中国经济的12个问号

曾子墨 热度访谈

COAY Books

目录
Content

- 第1节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(1)
- 第2节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(2)
- 第3节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(3)
- 第4节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(4)
- 第5节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(5)
- 第6节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(6)
- 第7节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(7)
- 第8节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(8)
- 第9节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(9)
- 第10节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(10)
- 第11节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(11)
- 第12节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(12)
- 第13节：2009，楼市何时回暖？(1)
- 第14节：2009，楼市何时回暖？(2)
- 第15节：2009，楼市何时回暖？(3)
- 第16节：2009，楼市何时回暖？(4)
- 第17节：2009，楼市何时回暖？(5)
- 第18节：2009，楼市何时回暖？(6)
- 第19节：2009，楼市何时回暖？(7)
- 第20节：2009，楼市何时回暖？(8)
- 第21节：2009，楼市何时回暖？(9)
- 第22节："世界工厂"身陷危机，路在何方(1)
- 第23节："世界工厂"身陷危机，路在何方(2)
- 第24节："世界工厂"身陷危机，路在何方(3)
- 第25节："世界工厂"身陷危机，路在何方(4)
- 第26节："世界工厂"身陷危机，路在何方(5)
- 第27节："世界工厂"身陷危机，路在何方(6)
- 第28节："世界工厂"身陷危机，路在何方(7)
- 第29节："世界工厂"身陷危机，路在何方(8)
- 第30节："世界工厂"身陷危机，路在何方(9)

- 第31节："世界工厂"身陷危机，路在何方(10)
- 第32节："世界工厂"身陷危机，路在何方(11)
- 第33节："世界工厂"身陷危机，路在何方(12)
- 第34节："世界工厂"身陷危机，路在何方(13)
- 第35节："世界工厂"身陷危机，路在何方(14)
- 第36节："世界工厂"身陷危机，路在何方(15)
- 第37节："世界工厂"身陷危机，路在何方(16)
- 第38节："世界工厂"身陷危机，路在何方(17)
- 第39节："世界工厂"身陷危机，路在何方(18)
- 第40节："世界工厂"身陷危机，路在何方(19)
- 第41节："世界工厂"身陷危机，路在何方(20)
- 第42节："世界工厂"身陷危机，路在何方(21)
- 第43节："世界工厂"身陷危机，路在何方(22)
- 第44节："世界工厂"身陷危机，路在何方(23)
- 第45节："世界工厂"身陷危机，路在何方(24)
- 第46节："世界工厂"身陷危机，路在何方(25)
- 第47节："世界工厂"身陷危机，路在何方(26)
- 第48节："世界工厂"身陷危机，路在何方(27)
- 第49节：2009，中国经济如何脱困？(1)
- 第50节：2009，中国经济如何脱困？(2)
- 第51节：2009，中国经济如何脱困？(3)
- 第52节：2009，中国经济如何脱困？(4)
- 第53节：2009，中国经济如何脱困？(5)
- 第54节：2009，中国经济如何脱困？(6)
- 第55节：2009，中国经济如何脱困？(7)
- 第56节：2009，中国经济如何脱困？(8)
- 第57节：2009，中国经济如何脱困？(9)
- 第58节：2009，中国经济如何脱困？(10)
- 第59节：2009，中国经济如何脱困？(11)

第1节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(1)

第一问：

股市爬出谷底，真的要等到2010年？

【观点】

这不是一个简单的熊市，这是一个由泡沫崩溃所引起的熊市。

在泡沫崩溃以后，要在短期内改变熊市的局面几乎是不可能，历史上从来没出现过。

看空股市并不是看空中国经济，中国的A股不能正确反映中国经济！

今天的暴跌由昨天的暴涨引起，这是有对称性的。今天的暴跌是一个还原的过程。

一个是资金面问题，一个是大众心态的因素，一个是政策上的犹豫，三个方面引起了很大的一个泡沫，引发了今天这样的悲剧。

全民发财是不可能的，这跟经济学背道而驰。这是中国泡沫最根本的原因。

很可能是在2010年下半年，甚至到2011年上半年，才是中国新一个牛市的起点。

嘉宾：谢国忠

1960年出生于上海，1983年毕业于上海同济大学路桥系，1987年获麻省理工学院土木工程学硕士，1990年获麻省理工学院经济学博士。同年加入世界银行，担任经济分析员。在世行的五年时间，谢国忠所参与的项目涉及拉美、南亚及东亚地区，并负责处理该银行于印尼的工商业发展项目，以及其他亚太地区国家的电讯及电力发展项目。1995年，加入新加坡的Macquarie Bank，担任企业财务部的联席董事。1997年加入摩根士丹利，任亚太区经济学家。现为独立经济学家。

2008年6月，央行提高存款准备金率、国际油价大涨、外围股市大跌、越南金融危机等市场利空因素不断传出，中国股市遭遇滑铁卢，首次出现"十连阴"，沪指跌破2800点，开放式基金净值平均下跌12．48%。建设银行、中信银行、中国石油、中国中铁等多家蓝筹股纷纷跌破发行价，2元股重出江湖。

曾子墨：内地的A股市场连续地大幅下挫，很多投资者都在关心什么时候会见底？

谢国忠：因为中国的股市已经进入了熊市，中国的整个基本面的情况也有不利的因素。这不是一个简单的熊市，这是一个由泡沫崩溃所引起的熊市，所以股市短期之内要有一个很好的支撑是不容易的。

曾子墨：举个例子，2750点市盈率、市净率大概处在什么水平？

第2节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(2)

谢国忠：中国的市净率不是很准，大概是3倍左右吧，有的说法是3．5倍以上，现在全世界股市的市净率是2．2倍。中国的市盈率按照过去的盈利情况来算，应该是17、18倍，香港股票现在是13．5倍，全世界股市的市盈率差不多是15倍。

【名词解释】

市盈率&市净率

市盈率是一间公司股票的每股市价与每股盈利的比率。其计算公式如下：

市盈率=每股市价/每股盈利

市净率指的是市价与每股净资产之间的比值，比值越低意味着风险越低。

市净率=股票市价/每股净资产

净资产的多少是由股份公司经营状况决定的，股份公司的经营业绩越好，其资产增值越快，股票净值就越高，因此股东所拥有的权益也越多。

一般来说市净率较低的股票，投资价值较高，相反，则投资价值较低。但在判断投资价值时还要考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。

曾子墨：中国股市从2007年6100点的最高位走到后来的2500点，您认为A股什么时候就已经进入熊市了？

谢国忠：一般来说，股市下降20%，还没有回升迹象，就叫熊市。中国其实在2007年12月就进入熊市了，已经有挺长一段时间。一般熊市维持的时间是两年左右，所以这个熊市恐怕还有一段路要走。

2008年6月，国家统计局前局长，现国家统计局顾问李德水撰文指出：中国股市是不会辜负成熟的投资者的。第二天，股市告别十连阴。6月19日股市再次探底，随后证监会主要领导接受媒体采访表示推

进资本市场改革开放和稳定健康发展，6月20日，两市跳空高开，分别反弹3．01%和2． 32%。

2008年股民冷幽默

2008年民间流传着不少有关股价的段子，股民用这种冷幽默的方式调侃自己，也传达出几许无奈。

话说有一天，王小二打电话向老婆报喜：我抄到股市的地板价了。

老婆怒斥道：傻瓜，你不知道还有地下室吗?

第二天，傻小子再次打电话报告老婆：这回我可抄到地下室了！

不想还是被老婆暴骂：你真是傻到家了，你难道不知道还有18层地狱吗?

第3节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(3)

第三天，傻小子狂喜地向老婆报告道：老婆，我终于抄到底了，这儿就是18层地狱了！

阎王点点头，转身自言自语道：幸亏地狱通过再融资扩建到了36层……

当时还有一句顺口溜：问君能有几多愁，恰似买了中石油。

到2008年10月，因为毒奶粉事件和金融风暴等因素的加入，有关股市的段子又有了新气象。华尔街和上海滩最新流行这样一则段子：

假设去年您有1000美元，如果买了达美航空的股票，现在还能剩下49美元；如果买了房地美股票，剩下约2．5美元；如果买1000美元的啤酒，喝光后再把易拉罐送去回收站，还能换回214美元！

假设去年您有1000元，如果买了招商银行的股票，现在还能剩下250元；如果买了中国船舶股票，剩下约120元；如果买了1000元的奶粉，喝光后再把空罐送回经销商，还能换回1000元！

曾子墨：过去的几个月当中，我们也看到两次比较小幅的反弹，应该怎么理解呢？

谢国忠：市场的调整不是一条直线，还是有回升的可能，但这种可能性不能持续。熊市的出现有很多原因，特别是在一个泡沫崩溃以后，要在短期内改变熊市的局面几乎是不可能，历史上从来没出现过。当然，中国的股民现在很痛苦，因为股市暴跌完全出乎预料，所以老是期望股市很快就有转机。这种想法其实是不理性的，因为今天的暴跌由昨天的暴涨引起，这是有对称性的。昨天的暴涨是一个泡沫，并不是由基本面支持的，所以今天的暴跌是一个还原的过程。要想股市重新回到过去那样的高位，几乎是不可能的。

专家指出，大量的热钱流入中国内地，吹大了中国楼市、股市泡沫，使金融风险加剧。有数据表明，相比股市2007年的历史高点，到2008年沪指累计跌幅已经超过50%。2007年全国国内生产总值（GDP

）为24．66万亿元，股市蒸发的市值13．97万亿元，占到了GDP的56．65％。早在2007年5月瑞士举办的央行行长会议期间，当媒体问及是否担心中国股市泡沫的形成时，中国央行行长周小川给予了肯定回答。

曾子墨：2006、2007年的泡沫，最主要的引发原因是什么，政府的政策在这里面起了什么作用？

第4节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(4)

谢国忠：全世界的股市都有一定的泡沫，这是因为国际上大部分央行的货币放得比较多，就引来了不少资金。另外，中国在外贸上面很成功，有大量的贸易顺差，从资金面上来说，这是泡沫存在的一个条件。但是泡沫的形成，还有很多其他的因素。一个重要的因素，就是这轮炒股票主力军是90年代工作的这一代人，他们从来没见过熊市，没有吃过亏。这一代人可能是看金庸小说长大的，这种偏向于浪漫化的思维方式，对投资行为起了非常重要的作用。还有一点就是政府比较犹豫。所以一个是资金面问题，一个是大众心态的因素，一个是政策上的犹豫，三个方面引起了很大的泡沫，引发了今天这样的悲剧。

多家网站的联合调查表明，从2007年的1月1日起，参与调查的投资者中亏损者的比例占到了92．03%，86．63%的投资者认为是中国A股市场调控及监管有问题而导致了他们亏损，74．69%的投资者认为监管层应该救市。在记者走访证券营业厅时，也有股民表达了对救市的看法。

股民甲：当然希望政府能帮助这么多的股民，让他们解套。

股民乙：政府的救市我觉得现在还不该出手，和整个今后经济的宏观面和国际形势相比，现在出手还早了点。

曾子墨：正是因为在2007年5·30的时候，政府调高了印花税，所以2008年股市大幅下跌，很多投资者都预期政府会用印花税或者其他的政策来救市。

谢国忠：对。但印花税不是改变市场的一个根本性措施，它是一种信号。在今天，我们就真的正式进入了全流通时代，以后的两年里中国的股市会经历一场非常严峻的考验。股价也要经过一次新的寻找价格的过程。只有通过这样一个消化之后，我们才知道中国股市的价格平衡点真正在哪里。

【另一种声音】

刘纪鹏VS谢国忠

一个认为，"4000点是中国股市基本点"，一个认为，"Ａ股真正价值只有2000-2500点"；一个大声疾呼："不需要救市，取消不合理印花税就ＯＫ。"一个嗤之以鼻："调节印花税，中长期没有任何意义。"

前者是中国政法大学教授，2007年5·30之后公开炮轰印花税政策的"牛市拥趸"刘纪鹏；后者是摩根士丹利亚太区前首席经济学家，2007年1月份即抛出股市泡沫论的"空军司令"谢国忠。针对当前股市，两位大佬截然不同的观点，究竟谁更有理？

第5节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(5)

刘纪鹏在接受媒体采访时曾透露，前一阶段看到谢国忠一系列唱空股市的言论以及媒体对他的热捧，曾向金岩石（湘财证券原首席经济学家）建议："咱俩可否与小谢和左大姐就中国资本市场的发展展开一场论战？"结果，从未拒绝过刘纪鹏的金岩石出乎意料地一口回绝，并说"还是你与小谢单练吧"。

刘纪鹏：监管层不能被错误舆论所左右

刘纪鹏说，中国经济好比一个十八九岁的小青年，正处在朝气蓬勃向上的发展中，中国股市亦如此。相反美国的股市则已进入更年期，因此不能拿"一个40岁以上成年股市"的市盈率标准，张冠李戴套在中国股市身上。"就中国的情况来看，不能低于25倍市盈率的水平，大盘的4000点也不能低。"刘纪鹏援引2007年证券市场一年4400亿的融资额数据说："没有4000点就没有4000亿，没有4000亿就没有证监会的今天。"刘纪鹏对此前媒体"四大皆空"、"多头溃败"、"Ａ股大熊临市"的报道，"不仅惊讶，更不理解"。他说，面对公募基金的回赎问题，面对大小非的减持问题，监管层不能"被一些错误的舆论所左右"。

谢国忠：不是熊市何须狂喊救市？

对"目前到底是牛市还是熊市"的问题，谢国忠的答案是："如果不是熊市，何须大家狂喊"救市"？"

谢国忠在接受凤凰卫视专访时说：2008年"低谷在哪里比较难说，因为有些公司需要配股，引起市场恐慌，所以一季度可能会到4000点或者更低一点"。谢国忠认为，现在全面通胀已经形成，而短时间内要将通胀压下去是极为困难的，这将造成非常多的公司盈利缩水。同时，谢国忠亦表示自己看空过东南亚、欧美和韩国，但从未看空过中国经济。"我只是在A股泡沫形成后提示过风险，并说合理点位是2500点，其他点位不是我说的，时间是2007年11月，我说的都是这个点

位，至今没变。"事实上谢国忠对亚洲金融危机、香港房价跌一半、石油跌至30美元、美国和世界经济衰退、花旗一分为三、A股跌至2500点等大势的预测都是提前两年作出的。

至于2008年全年走势，谢国忠认为存在三大困难。一是2006年、2007年股指上升过快，远远超过盈利的增加；二是大小非解禁和上市公司配股再融资；第三是IPO越来越多，规模也越来越大，加起来的数值至少就有2万多亿。"这些都可能对股市抽水。"谢国忠说。

第6节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(6)

有着国际投行首席经济学家经历的谢国忠强烈否认"国际游资打压Ａ股然后趁势抄底"的舆论。他说，现在中石油H 股每股不过9块多，有那么傻的人会在Ａ股22块多的价位买进吗?

【名词解释】?

IPO

全称Initial public offering，意思是"首次公开募股"，指某公司（股份有限公司或有限责任公司）首次向社会公众公开招股的发行方式。有限责任公司IPO后会成为股份有限公司。

曾子墨：那您估计谷底会在什么水平?

谢国忠：我觉得这次谷底的价位，很可能跟其他的新兴市场相似。像印度，他们股市见底的时候市盈率也是在15倍以下。这种价位在中国出现的可能性还是比较大的。

曾子墨：市盈率在15倍，市净率1．5倍到2倍，折合成上证综指大概在什么样的比例?

谢国忠：未来如果政府价格控制不变，企业的盈利增长还是很困难的。我们现在的市盈率大概是17、18倍，市净率3倍左右，所以市场离见底可能还是有一定的空间。

曾子墨：大概还有几百点的空间?

谢国忠：最困难最痛苦的时候可能是过去了，但并不意味着股价很快就会回来，因为消化流通股需要很长的时间。另外中国的宏观面调整、新的一轮经济周期起飞，也是要时间的。很可能是在2010年下半年，甚至到2011年上半年，才是中国新一个牛市的起点。

【延伸阅读】

牛熊转折周年路

第一阶段

政策--管理层主动打压

时间段：从2007年10月16日到2008年2月1日

2007年10月16日，股市创下本轮牛市顶峰的时候，时任证监会副主席屠光绍在出席十七大中央金融系统代表团讨论会时，特意提到："尽管当前市场非常活跃，但潜在的风险也很大。"在当时，经历了次贷危机第一波冲击后的股市依然亢奋，但管理层已经开始抛出捆牛绳：饱受基民追捧的基金开始停发，转而大力推行QDII，并抛出港股直通车的计划；在控制流动性的同时，管理层开始加大筹码的供给，中国石油、中国太保、中国铁建、中国中铁等大型蓝筹股开始陆续上市，中国石油从48．62元飞流直下到之前最低9．65元，更是成为做空A股的最大元凶之一。

第7节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(7)

可以说，6124点下来的第一个缓坡，背后的推手正是来自管理层，但是如果没有主动降温，在当时的疯狂氛围下，从更高处摔落的冲击也许更大。但是到2008年春节前，在货币政策继续紧缩以及次贷危机第二波开始冲击的压力下，A股开始第一轮大跳水，不到20个交易日，A股从5500点一路直奔4000点大关。此时管理层态度开始转向，春节前的2月1日夜间，证监会同时批准南方基金和建信基金各发行一只股票型基金，被市场解读为救市信号，随后的一个交易日，A股单日井喷8．13%。随后，尽管货币政策依然在收紧，但是批准新基金和QFII的力度开始加大，避免股市过度失血。

第二阶段

内患--大小非和再融资

时间段：2008年2月到2008年6月

2月前后，人们开始被上市公司的巨额再融资所困扰。

2008年1月18日，中国平安董事会通过了A股再融资1178．52亿元的方案，旋即引起市场大哗。随后市场上又开始传闻浦发拟再融资400亿元，对于相关公司，基金经理们采取了"先走为上"的态度，对有传闻的公司股票大幅抛售，再融资成为节后股市做空的动力。截至3月27日，平安跌到了50元以下，百元股被腰斩。上证指数也一路跌到了3000点。

祸不单行，除了再融资，还有大小非。从2005年开始的股改，三年限售期大限解冻，成本低廉同时又为资金困扰的大小非如出笼猛虎般肆虐着整个A股。根据上市公司减持公告，截至4月1日，今年已有412家公司公告发生了减持，占1081家解禁公司的38．1%。而小非更是猖獗，持股比例低于30%的股东成为减持的主力。大小非被股民看做A股最大的"空军司令"。

大小非的突袭也让本来响应管理层号召做多的机构们措手不及。"大小非的压力，一方面导致A股估值重估，向国际估值体系靠拢；一方面导致定价权从机构转移到大小非手上，产业资本同金融资本争利。"南方基金投资总监王宏远在当时的判断开始得到越来越多的认可。4月21日，随着中国石油A股破发、3000点大关岌岌可危，管理层终于重拳出击规范大小非减持：月减持不得超过1%、引入大宗交易平台、加强信息披露、引入可转化债等举措开始陆续出台。但市场并不大领情，4月22日，沪指跌破3000点大关。

第8节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(8)

4月23日夜间，管理层再度发出强力救市信号，宣布印花税降至0．1%。24日，沪指大涨9． 29%，几乎全部个股涨停。但是危机并没有消退，更可怕的敌人来了。

第三阶段

外祸--次贷危机恶化

时间段：2008年6月至今

一波未平，一波又起，内忧未解，外患又至。

2008年6月起，由于美元持续走软，国际油价开始井喷，2008年7月4日，国际油价攀上了145美元的高峰，国内通胀压力大增。虽然经济放缓迹象已经出现，但是央行不敢放松紧缩货币政策，A股地位非常尴尬。此时，管理层开始了信心救市，中央级权威媒体接二连三发布檄文，A股开始在3000点左右徘徊了一段时间，但在通胀压力的困扰下，A股不久又顺势滑到了2500点。

此时，次贷第三波降临！美国五大投行之一的雷曼兄弟宣布破产保护，随后更多的银行陷入危机，全球金融市场风声鹤唳。9月16日，A股跌破2000点大关。9月18日之夜，管理层同时抛出汇金入市、印花税单边、鼓励央企增持等三大利好。然而在9月19日和20日大涨之后，外围的暴跌再度将A股拖入深渊。

为拯救银行业，美国先后抛出了7000亿美元和2500亿美元的救市方案，希望通过收购问题债券和补充银行资本金来解救危机。包括中国在内的全球主要央行更是罕见地联手降息，试图改变流动性枯竭的现状。虽然像A股一样，出现过暂时井喷，但是出于对经济前景的担忧，欧美股市并未走出困境。

（摘自《南方日报》）

2007年，大盘迅速上涨，5月30日，政府出台政策，印花税上调至千分之三，2008年，面对股市下跌走势，4月24日印花税降至千分之

一。

曾子墨：回头再看政府的政策，无论是2007年上调印花税，还是2008年下降印花税，很明显，这些政策信号并不是特别成功。政策信号的不成功会给市场、给投资者带来什么影响？

谢国忠：中国的股市中，国家的干预很大。第一表现在股市占主导地位的是国企，也就是国有资本；第二是谁能上市，谁不能上市，什么公司能配股，都要政府决定，所以政府干预的层面是全世界最大的。但是这种政策有时候效果还是有限。所以我觉得政府应该换政策，如果不换政策，出大事恐怕是早晚的事。这次事情已经出得够大了，因为这次卷入的人数是史无前例的。过去几次股市的泡沫，卷入的人还是比较少的，这次人数非常非常多，有很深的政治意义。你现在还不改，下一次还是重复同样的经历。那时候卷入的人更多，可能会引起中国政治不稳定。

第9节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(9)

与此同时，记者在各个证券交易所调查时发现，股民对于政府出台的一系列政策并不满意。

股民甲：好股应该有支撑它的力量，它的支撑力在哪？它必须得支撑住，不能随着大盘一直往下跌。我觉得应该按照它的自然规律走，有投资价值的股票就得往上涨，没有投资价值的就得跌。

股民乙：现在赔钱还是一般的散户，大机构都把钱赚走了。1块钱的市值，您顶多发2块发3块，现在这1块钱的市值就发十几二十块，我感觉不太合适。

曾子墨：通过这次大涨大跌，您认为政府已经意识到问题的严重性，意识到政策改变的必要性了吗？

谢国忠：我觉得中国现在的政府还是比较听从广大官员或者是社会人士的意见，这是一个比较慢的、逐渐的过程。从舆论来看，或者从很多官员发表的观点来看，大家渐渐发觉这种大起大落的危害性，有这种感觉的人越来越多。从市场人士来看，很多人还是沉浸在"救市"的心态中，陷入那种"是谁把我们的股市给弄下去了"，那种"求救"和"责备别人"的心态。这些都可能得朝着一个共识改变，就是中国股市要经过彻底改革，避免以后再出现这样的大起大落。我觉得中国股市还会出台一些比较有利的政策，鼓励股市长期发展的可能性还是比较大的。

曾子墨：比如说什么样有利的政策？

谢国忠：最重要的就是监管机构跟市场的关系，以后就是要让市场自己操作。谁能上市，谁不能上市，你明文规定，然后市场上有一个机制，说明这个公司是不是达到标准了，就不用某个官员再批个条子。如果它的资料有假，政府可以执法，通过司法的渠道起诉。这是一个正常市场经济的操作机制。

中国金融业采取分业监管模式，中国证监会依法对全国证券期货市场进行集中统一监管，2008年年中，央行行长周小川在中美战略经济对话中表明：现在的经济和金融市场出现问题，部分是由于政策缺陷或监管不足造成的。

曾子墨：现在回过头去看，2006年、2007年市场大涨，2008年市场大跌，您认为证监会直接负有责任吗？

谢国忠：我觉得2007年泡沫出现有很多因素，但核心的因素是现在的老百姓只有一个目标，就是要发财。全民发财是不可能的，这跟经济学背道而驰。这是中国泡沫最根本的原因，而且这个力量在以后的10年、20年里面，都不会消失。作为政府，你怎么看待这个力量？政府第一个要做的，就是跟市场划清界限。我是监管机构，你爱怎么干就怎么干，你赚了钱是你的事，亏了钱也是你的事。这一点应该建立起来。你不建立起来，以后出现大泡沫的时候，老百姓都怪你，要出大事的。

第10节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(10)

2007年年底，国家采取了紧缩性货币政策。有专家指出，从利率走势到汇率预期，从GDP增长到物价上涨，从提高存款准备金率到收缩信贷，宏观政策直接左右着股市的涨跌。

曾子墨：这一轮的下跌和目前中国的宏观经济形势有多大的关系？

谢国忠：直接的影响并不是很大。但是资金面的影响很大。主要是因为中国目前的资金非常缺，民间的利息很高，这是最重要的原因。另外很重要的一点，就是中国的经济周期朝下走。一般而言，经济周期若是朝下走，企业盈利都有一定问题。这对他们的盈利来说，是现在最最重要的负面影响。而且中国的工资要大幅度上升，我觉得是不可避免的。因为生活成本在大幅度上升，工资不上涨是不可能的。

曾子墨：价格调控现在是不是一个两难的问题？不调控，成本大幅上升；调了，盈利又受影响。这个到底应该怎么去解决？

谢国忠：的确是两难。现在我们的调控是三个措施，一个是物价控制，一个是利息不动，还有一个就是控制货币供应量，通过增加准备金储备率或者是中央发票，通过发票去抽钱。

世界上很多经济学家指出，股市有其自身的周期性。从中国股市成立至今，共经历了7次暴跌。通常情况下，股市周期随经济的周期性波动而变化。

曾子墨：如果2010年中国进入下一轮的牛市，下一轮牛市和过去这一轮牛市相比，会有什么不同？比如说它的成因，它的参与程度，它的周期？

谢国忠：下一个牛市就不会出现一年涨一倍的情况了。下一轮牛市增长也会比较慢一点，对市场的好处也会延续比较长，这是一个很重要的区别。这种市场就是进入，也不会那么疯狂。不容易出现全民

谈股市的局面，它会一点一点积累起来，到一个很疯狂的阶段可能要好几年。下一轮中国的股市很可能类似于日本80年代的股市，要从牛市渐渐地起来，当中还有一个调整，然后进入一个泡沫的最后疯狂期，可能需要很多年的时间。可能要2015年、2016年以后，才会出现2007年这样的情况。

曾子墨：对今天的投资者来说，他们是应该持有现金，还是说觉得股市马上要见底了，我可以进入股市；或者购买其他的资产，比如说进入楼市？

第11节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(11)

谢国忠：在这种情况下大家应该做一个调整，不要持有概念股票。在熊市里面概念股票是最不好的，要持有市盈率比较低、历史又比较长、行业也不错、此外还有分红的这类公司股票。如果现在就退市，如果你从6000点熬到了2000多点再退，也是很痛苦的一件事情。我觉得在这种情况下，最好还是重组，买一些相对比较好的股票。

从2008年的下半年到2009年年中，如果能进，就要开始考虑进了。但这次进股市，千万不要听信别人，对一个公司以后四五年的盈利得有一个判断。以后5年里面的盈利加起来是几块钱，然后跟这个股价相比，如果它5年里加起来的盈利和今天的价格差不多，这种股票很可能是值得买的。如果和股票的价格相差很远，那就不要买。这是一个需要自己判断的事情。决定买了什么股票之后，就不用去看它。除非这个公司出来一个消息，比如公司的基本面有问题，管理层出了什么大的变动，或者行业前景因为什么因素有什么大的变动，除非这样了才去动；不然就不要去动它，也不要去看股票。那你等5年，你就能赚很多钱。

【后记】

中国股市的7次暴跌

1992年5月-1992年11月?摇1429点跌至400点，历时5个月，最大跌幅达72%。

1993年2月-1994年7月?摇1553点跌至325点，历时18个月，最大跌幅达79%。

1994年9月-1996年1月?摇1053点跌至512点，历时16个月，最大跌幅达51%。

1997年5月-1999年5月?摇1510点跌至1047点，历时24个月，最大跌幅达30%。

1999年6月-2000年1月?摇1756点跌至1361点，历时6个月，最大跌幅达22%。

2001年6月-2005年6月?摇2245点跌至998点，历时48个月，最大跌幅达55%。

2007年10月-2008年9月?摇6124点跌至1974点，2008年10月跌至1664.93点。

【延伸阅读】

国务院强调稳定股市金融"国九条"刺激经济

2008年12月3日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署当前金融促进经济发展的政策措施。

会议研究确定了金融促进经济发展的政策措施。

第12节：股市爬出谷底，真要等到2010年？(12)

（一）落实适度宽松的货币政策，促进货币信贷稳定增长。综合运用存款准备金率、利率、汇率等多种手段，保持银行体系流动性充分供应，追加政策性银行2008年度贷款规模1000亿元。

（二）加强和改进信贷服务，满足资金合理需求。鼓励地方政府通过资本注入、风险补偿等多种方式增加对信用担保公司的支持；设立多层次中小企业贷款担保基金和担保机构，提高对中小企业贷款比重；对符合条件的中小企业信用担保机构免征营业税；建立农村信贷担保机制，扩大农村有效担保物范围，积极探索发展农村多种形式担保的信贷产品；积极扩大住房、汽车和农村消费信贷市场。

（三）加快建设多层次资本市场体系，发挥市场的资源配置功能。稳定股票市场运行，推动期货市场稳步发展，扩大债券发行规模，优先安排与基础设施、民生工程、生态环境建设和灾后重建等相关的债券发行。

（四）发挥保险的保障和融资功能，促进经济社会稳定运行。积极发展"三农"、住房和汽车消费、健康、养老等保险业务，引导保险公司以债权等方式投资交通、通信、能源等基础设施和农村基础设施项目。

（五）创新融资方式，通过并购贷款、房地产信托投资基金、股权投资基金和规范发展民间融资等多种形式，拓宽企业融资渠道。

（六）改进外汇管理，大力推动贸易投资便利化。适当提高企业预收货款结汇比例，方便企业特别是中小企业贸易融资，提高外汇资金使用效率，支持外贸发展。

（七）加快金融服务现代化，全面提高金融服务水平。进一步丰富支付工具体系，扩大国库直接支付涉农、救灾补贴等政府性补助基金范围，优化出口退税流程，继续推动中小企业和农村信用体系建设。

（八）加大财税政策支持力度，发挥财政资金的杠杆作用，增强金融业化解不良资产和促进经济增长的能力。

（九）深化金融改革，完善金融监管体系，强化风险监测和管理，切实维护金融安全稳定。

第13节：2009，楼市何时回暖？(1)

第4问?

2009，楼市何时回暖?

【观点】

可惜房地产的政策一直到2007年11月份以后才集中出台，所以我觉得2008年对房地产的政策集中出台得太紧。

中国再找不出第二个产业能支持这么大的消费，能支持这么大的投资，只有房地产，它是排第一的。要把前面的问题解决，你不解决的话都死完了，最后这个房价也就不存在了。

房地产不管是在中国还是在美国，都是有杠杆的，杠杆一失灵就是风险，因为它是撬动的，美国这个杠杆是在次贷这个问题上失灵了。

我想到2009年二季度以后会走向一个理性，我们叫回暖也好。一定不是2008年和2007年故事的重演，既不会有2007年的疯涨，也不会有2008年的跳水，2009年应该会翻开新的一页，会有一个新的平衡而健康的发展。

不要盯着房价，交易量比房价更重要！只有交易才有市场。市场经济就是交易，没有买方卖方哪有市场经济。

嘉宾：聂梅生

毕业于清华大学土木工程系给排水专业，曾于中国市政工程西南设计院工作逾18年。1984年至1986年，由国家公派至美国伦塞利尔理工学院（Rensselear Polytechnic Institute）做访问学者。1994年担任科学技术司司长、建设部科学技术委员会委员，1998年起担任建设部住宅产业化办公室主任、部科学技术委员会副主任，1996年起出任中国土木工程学会水工业分会理事长。2001年起出任中华全国工商业联合会房地产商会会长。

2008年12月21日，国务院出台了《关于促进房地产市场健康发展的若干意见》，明确提出了6项房地产新政的细则。《意见》出台之后很多人认为，这是医治目前房地产存在问题的一剂猛药，那么目前房价过高的原因是什么？为什么房价难降下来？症结在哪里？2009年中国楼市的走向如何？

曾子墨：很多人都形容中国的房地产市场在过去这两三年间就像坐了过山车，飞速地进入繁荣，又飞速地进入了低迷，如此的大起大落，在你看来是什么原因造成的？

聂梅生：应该说是两个原因，一个是房地产市场和整个宏观经济走势相连。比如说2007年大起，那是因为整个中国的GDP上升得特别快，固定资产投资特别高，增速很高，流动性也很强。国际上也是这样，所以造成了2007年经济偏热的状况。房地产就跟着它一起往上跑，这是一个原因。而2008年的市场大落也是受宏观经济的影响，在从紧的货币政策之下，针对房地产的国六条、国八条、二套房等等都属于收紧的政策，是针对过热的环境推出的。政策收紧以后，加上房地产本身的周期也到了调整的时候，一个行业它不可能持续不断地高歌猛进。同时中国的经济也到了这个周期，再加上国际上的一些因素，比如美国的华尔街金融海啸。这几个因素叠加到一起：一个是本身经济的原因，一个是政策的原因，一个是国际的原因，造成了2007年的大起和2008年的深度调整。

第14节：2009，楼市何时回暖？(2)

【延伸阅读】

国六条

国务院九部委于2006年颁布的关于调控房地产市场的六条政策。

国六条具体内容为：

（一）切实调整住房供应结构。重点发展中低价位、中小套型普通商品住房、经济适用住房和廉租住房。各地都要制定和实施住房建设规划，对新建住房结构提出具体比例要求。

（二）进一步发挥税收、信贷、土地政策的调节作用。严格执行住房开发、销售有关政策，完善住房转让环节税收政策，有区别地适度调整信贷政策，引导和调节住房需求。科学确定房地产开发土地供应规模，加强土地使用监管，制止囤积土地行为。

（三）合理控制城市房屋拆迁规模和进度，减缓被动性住房需求过快增长。

（四）进一步整顿和规范房地产市场秩序。加强房地产开发建设全过程监管，制止擅自变更项目、违规交易、囤积房源和哄抬房价行为。

（五）加快城镇廉租住房制度建设，规范发展经济适用住房，积极发展住房二级市场和租赁市场，有步骤地解决低收入家庭的住房困难。

（六）完善房地产统计和信息披露制度，增强房地产市场信息透明度，全面、及时、准确地发布市场供求信息，坚持正确的舆论导向。

国八条

国务院稳定房价八条意见：

一、高度重视稳定住房价格；

二、切实负起稳定住房价格的责任；

三、大力调整住房供应结构；

四、严格控制被动性住房需求；

五、正确引导居民合理消费需求；

六、全面监测房地产市场运行；

七、积极贯彻调控住房供求的各项政策措施；

八、认真组织对稳定住房价格工作的督促检查。

央行、银监会解释：如何界定第二套（含）以上住房

中国人民银行、中国银行业监督管理委员会2007年9月27日共同发布了《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》（以下简称《通知》），对商业性房地产信贷政策进行了调整。有关负责人就此次政策调整回答了记者提出的问题。

就如何界定《通知》中的"首套自住房"和"第二套（含）以上住房"这一问题，有关负责人解释称，《通知》中的"首套自住房"是指借款人第一次利用贷款所购买的用于自住的房屋。"第二套（含）以上住房"是指借款人利用贷款所购买的首套自住房以外的其他住房。

第15节：2009，楼市何时回暖？(3)

有关负责人说，《 通知 》要求商业银行在接受个人住房贷款申请后，应及时通过中国人民银行个人信用信息基础数据库对借款人信用状况予以查询，贷款申请批准后再将相关信息及时录入该数据库，以此确保对"首套自住房"和"第二套（ 含 ）以上住房"的认定。借款人也应按诚实守信原则在贷款合同中如实填写所贷款项用于购买第几套住房的相关信息。

为切实防范金融风险，《 通知 》对已利用贷款购买住房、又申请购买第二套（ 含 ）以上住房的借款人，提出了较为严格的限制措施，明确要求贷款最低首付款比例不得低于40%，贷款利率不得低于人民银行公布的同期同档次基准利率的1.1倍；同时要求商业银行随套数增加而大幅度提高贷款最低首付款比例和利率。同时，为保障借款人的还款能力，防范信贷风险，《 通知 》强调借款人偿还住房贷款的月支出不得高于其月收入的50%。

（ 摘自中国新闻网 ）

曾子墨：政策在其中起到了多大的作用？在房地产市场进入了低迷阶段后，各地推出了一些政策，但始终不能缓解市场压力。在这种情况下，不少人都对政策提出了一些诟病。

聂梅生：应该说从2003年开始，这一轮房地产的宏观调控一直持续了五年。我个人的看法，从2007年四季度开始出台的一系列的政策既是针对房地产，也是针对中国宏观经济的。大家认为CPI指数会高涨，经济从偏热走到过热，认为2008年整个的通胀压力太大，所以推出了一大堆政策。可惜的是房地产政策一直到11月份以后才集中出台，又出台得太紧；出现问题以后房地产新政策的出台又迟了，所以形成了目前的局面。也正因为如此，市场在未来不会出现明显的变化。

曾子墨：所以你也同意很多经济学家包括业内人士的看法，认为房地产政策其实是需要检讨的，而且缺乏前瞻性？

聂梅生：我很同意这个意见。

曾子墨：除此之外，和房地产开发商本身的形象有一定的关系吗？可能在很多普通民众或是买不起房的民众心目当中，有些房地产开发商为富不仁。

第16节：2009，楼市何时回暖？(4)

聂梅生：说到房地产这个行业，现在不管你承认不承认，它是有一定民怨的。但是实际上你仔细分析一下，房价的构成当中直接的土地收益，再加上与土地有关的收费和售房的收益，再加上房地产相关交易的收益税费，最后政府拿走的这部分收益是将近60%。你说房价太高，你这60%也要负一定的责任，而不仅仅是40%的部分来负责。

曾子墨：买房子的普通民众，似乎并不能够明白政府拿到了60%的利润，也不太明白所谓的保障性住房其实应该是政府的责任，而一味地把怨气都撒到了开发商身上，造成了这样的矛盾。这种矛盾在目前市场低迷的情况下，你认为会有所缓解吗？

聂梅生：我认为有所缓解。在新的国六条当中，有一条专门说这个事，就是开发商要合理地计算价格。而且现在选房的余地也很大。第二，银行这块利息低了。第三，政府在支持购房者购买普通商品房上面有各种各样的优惠。把它们算在一起，房价就趋向于合理了。

曾子墨：虽然您认为现在是买房非常不错的一个时机，但是很多普通民众还是持一种观望情绪，认为中国经济的恢复可能还需要有一段时间，认为或许到了2009年年中或者年底的时候，房价还会持续下跌。

聂梅生：这就是民众的信心问题，而不是房价的问题了。所以这个事情要统一地看。如果你现在有能力买房，那在这个节点上你能够支付你就要出手，你不要去想2009年。2009年可能房价比现在更低，但是也不排除你要买的这个区间的房价恰恰上升了。

曾子墨：现在房地产市场低迷，你认为最主要的问题是什么？是交易量的问题，是房价的问题，还是房地产开发商本身资金链断裂或可能断裂的问题？

聂梅生：当前房地产市场面临的最大问题就是在购房人、开发商、金融机构也就是银行，这个三角关系当中哪一个环节最薄弱。我

觉得不用分析，当前最薄弱的环节是开发商，它的资金链非常紧张。资金链为什么紧张？那是因为政策已经从紧了一年，交易量急剧下降。本来房地产不管是在中国还是在美国，它都是有杠杆的，杠杆一失灵就是风险，因为它是撬动的。美国这个杠杆是在次贷问题上失灵了，咣叽就倒下来了，然后雷曼就倒台了。中国也有这个杠杆，大概是1比3、1比4的杠杆，开发商恰好在这个杠杆失灵，它的资金链断裂以后就会形成几大问题。现在的情况就非常紧张，我们测算了一下，到2008年年底的时候，中国房地产开发企业的资金链总计有五千亿以上的缺口。由于有这么大的资金缺口，在下半年就已经开始收缩了，不买地了，收缩资本了，缓建房了，把整个速度放慢了。即便如此还有五千亿。如果这五千亿补不上的话，第一个问题就会出现：不良资产，资不抵债。资没有了，债有，它有杠杆，肯定有债，资不抵债就形成烂尾楼，那就变成是开发商欠银行的。如果它是有首付、有按揭，银行又扯到一帮购房人，那肯定是找银行算账。你这个楼交不了了，我跟银行交的按揭怎么办？然后开发商又欠着建设商，施工企业欠着农民工，同时还扯到政府的一些税费，所以就形成一个非常复杂的多角债。那就变成当年海南的情况。最后还得收购不良资产，还得政府入资出手，这个是我们最担心的。但是不排除肯定会有这样的情况发生。

第17节：2009，楼市何时回暖？(5)

【名词解释】

不良资产

企业的不良资产是指企业尚未处理的资产净损失和潜亏（资金）挂账，以及按财务会计制度规定应提未提资产减值准备的各类有问题资产预计损失金额。

银行的不良资产主要是指不良贷款，俗称呆坏账。也就是说，银行发放的贷款不能按预先约定的期限、利率收回本金和利息。不良资产主要是指不良贷款，包括逾期贷款（贷款到期限未还的贷款）、呆滞贷款（逾期两年以上的贷款）和呆账贷款（需要核销的收不回的贷款）三种情况。其他还包括房地产等不动产组合。

不良资产是不能参与企业正常资金周转的资产，如债务单位长期拖欠的应收款项，企业购进或生产的呆滞积压物资以及不良投资等。

1998年以后，我国将资产分为"正常"、"关注"、"次级"、"可疑"、"损失"，即"五级分类"。1999年7月，央行下发了《中国人民银行关于全面推行贷款五级分类工作的通知》及《贷款风险分类指导原则（试行）》。按照人民银行的规定，现在通常提取的专项准备金比例为：关注2%、次级25%、可疑50%、损失100%。后三类为不良资产。

曾子墨：这个五千亿的资金缺口现在补上的可能性会有多大？补上的比例会有多少？

聂梅生：其实现在大家都知道，要补上这个资金链，一方面就是说在你没有利润或者利润非常微薄的情况之下，也要把房子赶紧卖了，这样回收现金流，资金链就不断。所以现在就是保资金链、保不破产比保利润更重要。开发商不要去想利润的事，想办法把资金流保住。过这个坎儿以后，可能将来你还可以继续发展、恢复良性。第二条就是金融机构，银行怎么对开发商合理地贷款，然后再发债券。另

外一方面，关于土地问题，政府也在把以前的高价地进行重新协议、重新规整。我觉得这么多管齐下，这个五千亿缺口的问题是能够逐步解决的。

【名词解释】

烂尾楼

烂尾楼是指已经办理用地、规划手续，项目开工后，因开发商无力继续投资建设或陷入债务纠纷，停工一年以上的房地产项目。通常是因为政府对房地产项目审批缺乏实际审核而项目资金缺乏没能完工的房地产项目。此外，还有因为产权发生纠纷的，工程质量不合格等原因而停工的项目，也算作烂尾楼。

第18节：2009，楼市何时回暖？(6)

烂尾楼形成的原因较多，例如：在建楼盘的开发商破产、缺乏建设资金、项目涉及经济纠纷、开发商违法违规而导致工程停工，等等。其中多半是因为资金链条断裂，工程未完，开发商已经拿不出钱来，银行也不愿继续贷款，而项目又无法转让给其他投资人，无奈中半拉子工程赤裸在烈日下，任凭风吹雨打。这样的例子有许多，而处置烂尾楼，也进而变成了地方政府长期的"心病"。

由于房地产是资金密集型行业，因此，烂尾楼往往占用了大量的资金，包括大量借贷资金。因此，银行往往是最大的债权人，也是最大的直接受损者。银行不但损失利息收入，还很有可能损失本金，是银行的不良资产。

烂尾楼还有破坏城市形象，浪费土地资源，以致破坏投资者信心等危害。

曾子墨：问题解决需要多长时间？国六条的这些政策生效大概还需要多长的时间?

聂梅生：我认为国六条和在此之前出台的一些政策起码是出晚了一个季度。我认为2009年第一季度，这个市场会慢慢地达成共识。到二季度以后，会看到它整个地走向一个理性，我们叫回暖也好。它是走向一个新的平台，一定不是2008年和2007年故事的重演。我认为2007年中国房地产很不正常，那样疯涨，2009年这个风光绝对不再。你算一算利润就会知道，绝对不能得到2007年的利润；也不要去想2008年这种房价的跳水，我觉得2009年也不会这么跳水。应该会翻开新的一页，会有一个新的平衡、新的健康发展。

"国六条"的主要意见是：一、加快保障性住房建设力度；二、进一步鼓励普通商品住房消费；三、支持房地产开发企业，积极应对市场变化；四、强化地方人民政府稳定房地产市场的职责；五、加强房地产市场监测；六、要积极营造良好的舆论氛围。

曾子墨：这次出台的房地产政策，很多人都称为是新政。虽然你也认为它出台得晚了一些，但从政策本身的角度来讲它的新意到底有多大？是不是还缺乏一些其他的政策来配合和促进房地产市场的发展？

聂梅生：我一直说它是新政，新政是指什么呢？是针对2007年的那套政策来说。因为2007年是在对经济的判断之下推行从紧的货币政策，防经济过热。在这种情况下，你出台了一大堆的政策，就相当于拉了一次防空警报，大家都赶紧进防空洞，因为你要从紧嘛。而2008年的经济形势已经完全不是这个情况，国际国内都变了。你必须松绑，解除警报，所以我认为这个新政相当于2007年的反差行为。2007年全部缩紧，2008年把缩紧的政策全部松绑，松绑以后再制定新的。现在就处在这个阶段，我指的是政策差不多回到了2006年，但是市场还没有回到2006年。在这个之上还出了一些新政策，比如说金融方面。中国的金融体制改革我认为是最慢的，这次在房地产问题上，恰恰在金融方面出现了前所未有的松动。比如说关于二套房放贷，关于改善性住房和首套房贷的政策，还有明确地提出并购，还有债券、企业债等等。更重要的就是房地产信托投资基金，这个金融创新我们期盼了四年。

第19节：2009，楼市何时回暖？(7)

曾子墨：有没有一些你认为应该推出的政策，用来进行补充或是刺激房地产发展？

聂梅生：我认为有。我认为这一轮的房地产政策调整当中缺一块儿：土地。你看，出了这个六条，还出了一些，但全是金融和保障房等等，针对市场而出的政策应该是比较全的。但是土地方面没有什么动静。实际上我一直认为，2007年是中国房地产最不好的一年，就是土地和资本市场交替互动攀升，结果造成了全国的地王，造成了面粉比面包还要贵，这就是土地引起的。现在这个情况是不是应该反思一下，这种地价飙升形成地王高位得价的拍卖方式，是否适合中国的情况？为什么2008年频繁流拍，2007年就抢地王？难道我们不可以仔细地深思一下，我们当前这样一些土地制度、土地政策，有出新政的必要吗？我认为太有必要了。关于土地的制度，尤其是土地增值税这一块，2007年土地价格上升，你收增值税是对的。但是2008年土地在流拍、价格在下降，我估计2009年也不会像2007年那样再上升。土地在减值，你有增值税要收，而且是最后清算，那你有没有减值税？现在土地价格在减，凭什么要对开发企业继续收增值税呢？这个判断就有问题，土地不增值还要减值呢！像这样一些政策，我觉得有深入调整的空间，而且期盼土地政策应该有一些动作。

【名词解释】

土地流拍

土地流拍是指国家有关部门拿出土地进入市场拍卖的时候，由于买家竞价太低，或者没有买家出价，导致土地没有拍卖出去的现象。在房地产市场好的时候是不存在土地流拍现象的，只有房地产市场出现资金短缺，房屋质押导致开发商资金链无法连接的情况下才会出现土地流拍。

2007年以前房地产市场异常红火，不存在土地流拍现象，有的只是地王，有的土地地面面积甚至比楼面面积还高，也就是说土地的单价面积比同地段的楼房单价还高。房地产市场进入寒冬以后，很多买家开始观望，投资人也撤出房地产市场，开发商的房子卖不出去，自然没有资金再购买土地，而且在市场预期不好的情况下开发商也不会妄自进行竞价，导致很多以前炙手可热的地段土地出现无人竞价，或者竞价低于底价的现象，土地没有拍卖出去，即为流拍。

第20节：2009，楼市何时回暖？(8)

曾子墨：那在未来当出现什么样迹象的时候，我们可以判断房地产市场开始回暖？

聂梅生：我觉得交易量最重要。我2008年上半年就说过，不要盯着房价，交易量比房价更重要！为什么呢？因为有交易才有市场，市场经济就是交易，没有买方卖方哪有市场经济？交易当中才能产生一个价格，才能在买方卖方之间找到一个平衡点。2008年上半年，北京的市场叫做"有价无市"，我有价格但是我没有市场，市场急剧萎缩，这是不正常的。但是如果交易量恢复了，那就是市场恢复了，就不可能出现"有市无价"。所以说房价到底高了低了，只有它的交易量恢复到一定程度的时候，才可以说这个房价是正确的还是不正确的。所以当前最重要的是恢复信心，恢复消费者的信心，交易量要上来，消费这块必须支起来。所以这次好多政策都是出在消费。交易量起来了，信心逐渐恢复了，市场才有可能回到正常。

曾子墨：房地产市场的发展对于拉动内需，特别是对于2009年中国宏观经济要"保八"，能起到多大作用？假如房地产市场不能够重新启动的话，"保八"会不会有危险？

聂梅生：我觉得起到举足轻重的作用，这就是为什么温家宝总理在国务院常务会上重新提出来，房地产是重要的支柱产业。这个话已经有一两年不提了。我就说几个数字吧。房地产一头担着消费，一头担着投资。2009年既要增加投资，又要保消费，因为你要"保八"，就靠这两个，出口不能下滑。大家本着这么一个思路，先说消费。消费当中它占多少？你看看2007年居民买房买了多少钱？3万亿。2007年我们整个零售消费品的总额是多少？10万亿。买房子的钱占了消费的30%，你说重不重要？如果3万亿全到银行去了，都绷着不买了，这说明中国是有消费能力的。现在存款是20万亿，2007年是有3万亿在买房，可能有几万亿在炒股，今天这两个全缩回去了，变成了20万亿在

银行。再看看投资，它占城乡固定资产投资20%到25%。所以投资和消费两头就是这个数，它少了哪个都不行，少了哪个中国经济就偏。中国再找不出第二个产业，能支持这么大的消费，能支持这么大的投资，只有房地产，它是排第一的。再说房地产跟金融的关系，它在金融资产当中占的比例。中国的房地产占银行利润的20%。所以目前这个情况，就保2009年经济来说，房地产起码不能够形成下坠力。先不要说它怎么去支撑，先别萎缩，别老百姓也不买房子，然后再唱空。当然，老百姓有权不买房，开发商有权干什么？它有权不投资，不买地。消费这边老百姓给拉下去，我不买房；如果房子卖不了，我怎么投资？开发商一定会把投资压下去。两个都下去的话就比较麻烦，整个经济"保八"当然压力就更大了。加之这两边又都和银行有关系，银行就会出现很大的风险，就是这样一种关系。

第21节：2009，楼市何时回暖？(9)

曾子墨：如果如你所说，2009年不会出现像2007年那样的急起，也不会出现2008年这样的急落的话，那么对于2009年的成交量和房价的走势，你有一个大体判断吗？

聂梅生：我认为是缓慢复苏，是一个新平台上的房价。当然从统计局的数据同比来讲，2009年房价肯定是下降的。现在问题就在这里。你看2009年的土地，不管土地出不出政策，也不会像2007年那么高，不会出现那么高的地王吧？它会延续2008年这种流拍，这种低价中标。现在基本上是低价中标，再低一点，0．9、0．8这样中标的都有，那就表示说土地价格下来了。第二，是2009年钢材的价格。为什么现在房价降不下来，因为现在盖的这批房子，正好是钢铁、水泥以及有色金属的价格非常高的时候盖的，所以现在卖出来的房子是降不了。2009年你看钢铁价格降了多少，成本降了，土地的价格降了，建安造价降，劳动力的成本价格也降，税费也降了。在这样一个整理好的平台之下，会出现一个新的房价。而这个新的房价，不等于说开发商的利润肯定也要压缩。虽然不可能像2007年那么高，也不可能像2008年有些开发商是跳水的。2009年负利润也不可能，它会有一定的合理区间，有理性区间的利润。所以这个时候组成的房价，它会是一个合理房价。这个房价的出现，我估计是一个逐步的过程，可能2009年下半年会出现这样一个新的价格。我们大家都在努力地往这个平衡的方向发展，但是形成平衡的前提是要把前面的问题解决掉。你不解决，大家都死完了，最后这房价也就不存在了。

【后记】

国家统计局最新公告，2008年11月份，中国国房景气指数为98．46%，比10月份回落1．22点，比2007年同期回落8．13点，这是该指数连续第12个月回落。中国指数研究院常务副院长黄瑜预测，2009年房地产市场形势将更严峻，到2010年才会有所好转。

第22节："世界工厂"身陷危机，路在何方(1)

第8问：

"世界工厂"身陷危机，路在何方？

【观点】

次贷危机的直接结果就是结汇的信用丧失了。所以温州的一些制造型企业有订单也不敢去做，因为做了以后钱拿不回来，会使企业资金链断裂。

资金对于企业来讲，就像血液对于人体，一旦贫血，一旦缺血，这个人肯定就活不下去了。企业也是这样。好在温州还有民间资本的支撑。

产业升级是一个说起来很容易，做起来很痛苦的过程，它除了需要土地、资金的支持之外，还需要人才，需要更多的附加值、更多的科技含量。

国家的加工贸易问题，人民币开始升值，加上2007年下半年到2008年《 劳动合同法 》实施，整个广东地区的加工贸易都有很大的困难，受到很大影响，形势也很严峻。

定价权决定于谁是品牌，谁做得最好。做客人唯一离不开的工厂，客人唯一能选择的工厂，我们就有订单选择权，就有价格决定权。

优胜劣汰是一种经济规律。面对这种规律，政府要做的是帮助企业再创造一些好的环境，一些好的条件，让企业生存发展下去。

嘉宾：

周德文 中国中小企业协会副会长、温州管理科学研究院院长

蔡康 东莞市外经贸副局长

梁伟浩 东莞市外商投资企业协会会长

张华荣 东莞市华宝鞋业董事长

温州是中国改革开放历史中活跃的先锋，是市场化进程中的草根力量，拥有20年来最脍炙人口的财富增长故事。现在的温州中小企业究竟面临怎样的困境？在全球通胀、人民币升值、新劳动合同法实施、宏观调控紧缩银根等因素的综合作用下，羽翼未丰的中小企业迎来了近几年最严峻的挑战。

【新闻回眸】

周德文：温州中小企业约8%倒闭

2008年11月16日，温州中小企业协会会长周德文首次正面回应"温州中小企业大面积倒闭"传言。他表示，温州大约20％的中小企业处于停工、半停工状况，而根据温州市经贸局的调查，约8％的企业倒闭。

早在2008年3月底，中央电视台《 经济半小时 》栏目播出《 温州制造，面临危机？ 》专题节目，周德文在采访中表示："温州共有30多万家中小企业，可能有20%左右的企业处于停工或半停工状况。"节目播出后，一些媒体纷纷对此进行转载或者再加工，刻意突出20%的概念，并以"倒闭"这个词替换"停工或半停工"。一时之间，温州中小企业的生存状况引起社会各界的普遍关注。

第23节："世界工厂"身陷危机，路在何方(2)

"温州中小企业20%倒闭"经一些媒体渲染成势后，引起温州市委、市政府的高度重视，周德文迅速上报《关于温州中小企业目前存在的状况的初步报告》，解释20%这一数据的来龙去脉，并分析温州市中小企业发展中面临的困难以及应对举措。与此同时，温州有关部门迅速做出反应，着手开展2008年一季度全市行业发展情况调研。这次调研的初步统计结果显示，"以我市各重点乡镇为单位，倒闭企业占企业总数的比例，最高为12%，最低5%"，并非之前盛传的"20%倒闭"。

周德文认为，这个统计中的素材，从一个侧面印证了他的观点，说明温州市不少中小企业目前确实面临危机。事实上，在"20%倒闭"的传闻来临前后，温州市中小企业面临生存危机的征兆，或多或少已经显现出来。

（摘自CCTV、和讯财经）

曾子墨：一轮宏观调控发生之后，很多人都认为温州的中小企业面临着巨大的压力，您感受到这种压力了吗？

周德文：应该说感受到了。2007年以来，温州的中小企业因为宏观调控、外部环境的变化，生存遇到一些危机。温州有不少中小企业处于一种停工、半停工的状况。造成了一种生存的压力。

曾子墨：能够计算出数字来吗？大概有多少企业处于停工、半停工状态？

周德文：温州大约有20%的中小企业处于停工、半停工的状态。

曾子墨：20%的停工企业大概都集中在哪些行业？

周德文：因为温州大部分都是劳动密集型的轻工产品，大部分都集中在这些传统的产业上，比如说打火机、制鞋等等，这些劳动密集型企业都出现了一些困难。

曾子墨：那就2008年而言，有相关的具体统计数字吗？温州企业整体的利润率下降了多少？销售额下降了多少？

周德文：现在销售的数量并没有减少，但是利润减少了。很多企业处于没有利润，或者是微利状况，比如原来有5%、8%或者10%的利润，现在可能只有1%。特别是中小企业，基本上都处于求生存的状况。它的利润空间越来越少了。

劳动力与原材料价格上涨，利润空间下降，终于使资金问题密集爆发，制约中小企业发展命脉的融资难，将许多企业和企业家逼向绝路。

第24节："世界工厂"身陷危机，路在何方(3)

曾子墨：如果利润的空间越来越少，现金流转的速度又变得越来越慢，那么现在温州的企业会不会面临资金链断裂？或者至少说面临紧张的状态？

周德文：现在温州的中小企业资金链就是比较紧张。这个原因很多，一个是宏观调控以后国家银根收紧，银行对中小企业贷款的支持相对来讲比较少了。中小企业从银行取得贷款有一定的难度，这就加剧了资金的困难。但是温州这个城市民间资本非常雄厚，民间金融也非常活跃，所以企业到今天为止倒闭的很少，媒体上没有看到温州什么企业，特别是有名的企业倒闭。而在义乌、金华，在其他的地方，都出现了比较知名的企业，或者比较多的企业倒闭。温州这个城市抗风险的能力比较强。经过第一次创业、第二次创业，民间已经积累了比较巨大的财富，我们有600亿的民间资本，能够支撑温州的民营企业渡过这个困难。民间金融也非常活跃。这些资金都流向广大的制造业、中小企业，使它们在银行资金得不到满足的情况下，有一个合理的补充，有一个从民间取得资金的途径。这一点温州跟外地就有很大的不同。它支持着我们的民营企业能够生存，能够发展下去。

【延伸阅读】

温州企业倒闭的原因有四

部分中小企业倒闭是不争的事实。在周德文看来，主要有四个方面原因：

第一，从国内来讲，宏观调控以来，银根收紧，中小企业从正规银行取得贷款很困难，只得转向民间借贷，增加了融资成本，有的企业资金链断裂陷入困境；原材料上涨，制造业成本不断攀高；《劳动合同法》实施，劳务成本增加约30％；人民币升值、汇率调整、利润空间大幅缩水；"节能减排"等政策的实施客观上增加了企业的成本。

第二，从区域经济条件来讲，温州要素资源--土地、能源（ 水、电 ）紧缺，土地价格（ 工业用地 ）已达每亩200万元以上，导致制造业成本居高不下；温州长期实行"低成本、低价格"竞争战略，经济增长方式落后，靠"量"的扩张而非"质"的提升来竞争；温州大都是劳动密集型的轻工产业，产业结构不合理，轻工产品的平均利润只有5%左右，外部环境一变化，利润空间即被侵吞。

第25节："世界工厂"身陷危机，路在何方(4)

第三，从国际环境来讲，金融危机、经济低迷，造成外贸订单直线下降，平均外贸订单约减少30％；外商违约现象严重，爽约率10％左右；外商"逃账"、"赖账"现象严重，很多企业贷款无法收回，约200亿贷款被拖欠；国际贸易争端增加，外商转嫁危机。比如俄罗斯以"灰色清关"为名，扣押了10多亿美金的温州货物（主要是鞋类），造成约70多亿元人民币的损失。

第四，从企业内部来讲，部分企业产品不适销，没有核心产品；部分企业盲目多种经营，盲目扩大规模；部分企业经营不善。

周德文表示，这些原因里面，大部分是客观因素，小部分是主观因素。

（摘自和讯财经）

部分企业倒闭，更多企业正从山腰往下滑。当地企业界人士认为，温州经济是全国经济的风向标，它会先于全国经济崛起，也会早于全国经济回落，这也使得温州必将承受更多的痛苦。

捕风捉影的传闻

"全国中小企业上半年倒闭6．7万家"，这个说法在国内流传甚广。此数据是否属实？从年初到现在，温州大概倒闭了多少家企业？

温州倒闭企业的数量，据温州市经贸委对十大重点乡镇调查，得出结论：约8％的企业倒闭。与全国比较起来，温州倒闭企业数较少，原因主要有以下几条：

1．温州民营企业是"野生"的，土生土长的，具有适应外部环境变化的能力，具有较强的抗风险能力；

2．改革开放三十年，温州积累了巨大的财富；固定资产投资约1?郾2万亿，民间流动资本约6000亿，具有抵御风险的物质基础；

3．温州有灵活的民营经济体制，能迅速根据外部环境的变化调整自己的战略；温州人知进退，在市场经济的大潮中，能及时地规避风

险；

4．温州有一批优秀的商人队伍，他们经过市场经济洗礼，意志坚定、毅力顽强。

周德文强调，外媒传全国上半年倒闭6?郾7万家中小企业，纯属捕风捉影。

（摘自和讯财经）

曾子墨：您谈到压力，企业内、外的压力分别是什么？

周德文：温州这个区域经济的发展受许多要素的制约。比如说温州土地资源非常紧缺，解放前我们就人均不到三分地，现在温州的工业用地价格已经非常高，有的地方政府挂牌的土地价格已经到230万元一亩，这可能是中国最高的工业用地价格了。土地的价格会转加到生产经营成本中，这个对企业制约很大。另外，温州是个资源依赖型城市，本地没有任何的资源，地底下的资源也非常贫乏。温州也算是制造业的大市，我们有三十几个国家级的制造业基地，这些基地所需的原材料，全部依赖于外面进来。这样包括能源、水、电，相对来讲都比较缺乏。这是内部的一些制约。温州的中小企业大多数是劳动密集型的制造业，它的经营方式原来都是低成本、低价格的量的扩张，在外部环境变化的情况下，它出现了一些困难，制造成本相对就比较高了。宏观调控以后，特别是2007年下半年以来，外部环境发生了很大的变化。原材料价格不断攀高，铜、钢、铁、铬这些金属材料价格全面上涨，增加了制造业的成本。加上国家实施新的劳动合同法，劳动合同法是为了保护劳动者的利益，这个用意非常好，但是客观上也增加了企业的人工成本，劳动力的成本。我们测算了一下，每个工人一年大致要增加8000到9000块钱的劳务成本，一个企业如果是100个人的话，要增加80万的劳务成本；如果1000人的话要增加800万的劳务成本，对企业影响是非常大的。加上这两年人民币升值加上汇率的调整，对温州这样的出口企业比较多的城市，又造成了很大的影响。外

面这种种因素的叠加，对温州的制造业造成了一定的影响，使得一部分企业处于停工或者半停工的状态。

第26节："世界工厂"身陷危机，路在何方(5)

温州市的打火机企业数目已经从2006年、2007年的1000多家锐减到了70多家。来自温州市鞋革行业协会的消息称，现在还有2600家鞋类企业生存，在2005年相关媒体的报道是温州有鞋类企业近4000家，从业人员40多万。在中国有纽扣、拉链之乡之称的桥头镇，纽扣厂家已经从鼎盛时期的560多家缩减到了现在的50多家。

曾子墨：很多人都猜测在美国发生次贷危机之后，美国和欧洲的经济都不景气，可能会对温州一些企业的出口需求量造成影响。

周德文：有一定的影响。次贷危机的直接结果就是结汇的信用丧失了，老外本身是很讲信用的，货款按合同该什么时候付就什么时候付。次贷危机使他们的企业面临生存的压力、生存的危机，在结算货款的时间上就拖掉了，造成双方的不信任。所以温州的一些制造型企业有订单也不敢去做，因为做了以后钱拿不回来，会使企业资金链断裂。我认为这个是比较直接的影响。

曾子墨：受出口影响最大的行业都有哪些呢？

周德文：像打火机、眼镜这些行业，都是出口数量比较大的，打火机受到冲击特别大。眼镜特别是太阳镜的行业，因为利润本身非常薄，加上现在这些因素的综合影响，温州有不少太阳镜的生产企业，现在都出现或多或少的困难，有的企业干脆就处于停工等待转型的状况。

中国银监会公布的2008年第一季度信贷数据显示，各商业银行一季度发放的2．2万亿元信贷款额度中，仅约3000亿元授予中小企业，占全部商业贷款的15%，比2007年同期减少了300亿元。中小企业融资面临前所未有的困难。

曾子墨：您身边有这样的中小企业主朋友吗？从2008年或者2007年年底开始，到银行贷款时屡次碰壁？

周德文：有的企业到银行贷款，去年已经符合的规模，今年银行就不再给贷了。更有甚者，有些银行叫他把钱还了，本来他贷了1000万资金，银行说还了我肯定会再贷给你，企业把钱都收起来还了以后，银行马上就变了，说现在资金很紧张，或者上级有政策，要压缩信贷的规模。你贷1000万，客气的话我只能给你500万，减了一半，有的根本就不贷了。这种情况对企业来讲可能就是致命的，至少会造成很大的资金困难。因为资金对于企业来讲，就像血液对于人体，你一旦贫血，一旦缺血，这个人肯定就活不下去了。企业也是这样。好在温州还有民间资本的支撑。我认为民间资本在温州的经济发展中、在民营企业的发展中，发挥了非常积极的作用。从温州民营经济起步到今天，以前说它是补充的作用，实际上我认为发挥了非常积极的作用。

第27节："世界工厂"身陷危机，路在何方(6)

浙江推行小额贷款公司试点

2008年7月，浙江省金融办、浙江省工商局、浙江省银监会和人民银行杭州中心支行联合下发文件，在浙江全省推行小额贷款公司试点。试点期间，全省每个市、县都可以设立一家小额贷款公司，杭州、温州、嘉兴、台州可增加5个试点名额。文件规定，小额贷款公司70%的资金将用于发放不超过50万元的小额贷款，也就是说，小额贷款公司将主要面向中小企业和三农。

温州中小企业协会发展促进会会长周德文说："我认为这是缓解中小企业贷款难的一个重要步骤，我觉得这对帮助中小企业摆脱目前的困境有非常积极的意义。"

在进行小额贷款公司试点的同时，更多的金融改革也在酝酿或进行当中。

温州市政府金融办主任张震宇说："比如说村镇银行、社区银行都可以加快一些速度，省政府已经明确了，今后村镇银行的步伐就要从小额贷款公司试点中，好的当中选，向银监会推荐，去发展。"

此外，浙江工商局还出台了《 股权出质登记暂行办法 》，资金短缺的中小企业可以用自己持有的股权向银行申请抵押贷款，把"死"股权转化为"活"资金。目前，第一笔3000万元的贷款已经由交通银行浙江分行放出给了一家热电企业。而就在这个办法出台还不到一周的时间里，浙江已经有22家企业办理了股权出质登记，融资总金额超过10亿元。

与此同时，中小企业的融资成本也在升高。记者从浙江省中小企业局了解到，银行对中小企业贷款利率普遍上浮30%到40%，高者上浮80%；多数地方民间融资月利率已高达4分到6分，对于很多中小企业来讲，不啻于一道高不可攀的门槛。

曾子墨：企业在银行得不到贷款，转而寻求民间资本支持的时候，成本会上升多少？

周德文：成本肯定会上升，民间贷款的利率，我们就按一般的来讲吧，它会高于银行基准利率的4倍。这个时候，在国家合法的范畴之内4倍就不得了。我们现在银行贷款的利率如果说是7厘的话，那4倍就是2分8左右，这个当然会增加企业的成本。但是现在没有其他办法，为了生存，它可能需要这个资金，当然更多的情况下，企业需要这种民间的借贷，它可能是短期的拆借，不是长期的资金支持。因为长期资金支持你就吃不消了，成本就很高了。它有的是短期的，比如现在原材料涨得很快，我为了多储备一点原材料，那么我就要多从民间去借一笔钱，我这个月把下个月的原材料、所需原材料先买进来，避免它的涨价。我需要一笔钱，我临时拆借一下，当我生产了转化成产品，产品销售后我就还。还有的企业是银行到期了，需要守住信用，要把它还了，临时从民间拆借一下。守住信用，那银行会再贷给我。这种情况是比较通常的，就是短期的一种拆借补充。

第28节："世界工厂"身陷危机，路在何方(7)

曾子墨：拆借资金的利率，今年和去年相比有明显的上升吗?

【名词解释】

拆借利率

拆借利率即银行及金融机构之间的短期资金借贷利率，主要用于弥补临时头寸不足，期限较短，最短只有半天，有1至5天的，也有几个月的，但最长不超过1年。拆借利率是根据拆借市场的资金供求关系来决定的，它能比较灵活地反映资金供求的变化情况，是短期金融市场中最具有代表性的利率，其他短期借贷利率通常是比照同业拆借利率加一定的幅度来确定的。

拆借利率亦称"拆借行市"，指拆借市场上拆借利息对拆借本金的比率。一般采用市场自由利率，根据市场资金供求状况自由浮动，需求增加则上浮，反之则下浮。国际市场上广泛使用的三种利率是：伦敦银行同业拆放利率（LIBOR）、新加坡银行同业拆放利率（SIBOR）和香港银行同业拆放利率（HIBOR）。该利率通常按日计算，采用百分比表示，分为年利率、月利率和日利率三种形式。

周德文：应该有所上升。温州的银监局有一些监测，应该说比以前会更上一个档次。比如说常态的情况是1分多、2分，现在就变成了3分甚至4分。具体数据应该以当地银监局的监测数据为准。但是这种监测，因为民间毕竟有很多处于地下的非阳光的操作，所以也是没有很绝对的数据。但是跟以前相比，肯定是有所增长的。包括贷款的规模，原来温州的民间金融，前几年官方和我们都做过调研，大致450亿的规模。但宏观调控、资金紧张以后，民间资本已经达到600个亿。

鉴于中小企业困难可能对整个国民经济造成难以估量的影响，一系列旨在支持中小企业健康发展的财政、税收政策，相继由强烈诉求变成了现实。

曾子墨：7月25号政治局召开了关于宏观经济的会议，确定2008年下半年最主要的一个目标是要防止经济下滑。这可能会导致政策的转变。这种政策导向的转变，是不是对温州的中小企业有所帮助？

周德文：我给中央政府提了许多建议，很多媒体都做了报道，这些建议条条都有回应。从现在的很多迹象和中央领导的表态来看，国家重视中小企业的生存，会制定一些有利于中小企业发展的政策。浙江最近已经推出了小额贷款公司，我认为这在金融对内开放方面迈出了关键的一步。未来国家会对村镇银行、乡镇银行、社区银行，包括像国外的小商业银行，逐步逐步放开，允许它建立，把民间的资本收编了，让它从地下走到地上阳光性的操作。这样既降低了民间金融的法律风险，又降低了广大中小企业的信贷成本，国家也增加了税收，何乐而不为呢？我们应该朝这个方向努力，这是一个很好的信号。包括我们的汇率，很多迹象都表明，国家可能会制定提高汇率的一些政策。出口退税也可能进行一些调整，更好地支持广大中小企业发展外向型经济。我觉得带来很多的利好信息。我们的地方政府，温州市委、市政府也主动为企业服务。最近我们通过调研，筛选出中小企业生存、发展所遇到的200个困难，各个部门根据所掌握的政策、资源，制定出解决这200个困难的一些办法，帮助中小企业渡过困难。政企联动，共同解决困难，很多的做法都在逐步出台。我想，通过政府跟民间，加上企业的共同努力，中小企业的生存状况会得到改善，应该会朝着比较健康的方向发展。

第29节："世界工厂"身陷危机，路在何方(8)

根据三部委发布的《 关于进一步改进小额担保贷款、积极推动创业促就业的通知 》，个人小额贷款上浮3%，劳动密集型小企业新发放的小额担保贷款的最高额度，从100万元提高到200万元。2008年5月，中国银监会、人民银行联合下发《 关于小额贷款公司试点的指导意见 》，标志着小额贷款公司全面放开。由此，将有大批民间资本被引入正规金融，参与对小企业信贷及三农信贷的支持。

曾子墨：民间拆借的时候进行的资产方面的调查，和银行走的程序有什么不同？比如说对资产的抵押会有什么特殊的要求吗？

【名词解释】

民间拆借

国内禁止企业之间的互相拆借行为，但对民间借贷予以有条件的保护。

所称民间借贷是指以公民作为借款方或者贷款方而发生的借贷关系，包括公民之间的借贷、公民与企业法人或其他组织之间的借贷。

周德文：肯定要比银行宽松得多，银行是非常正规的金融机构，它有着一套严密的防范风险的办法和措施，并且要层层把关。民间金融相对来讲就松一些。很多人到银行觉得好麻烦，时间慢，抵押的要求非常高。民间虽然利率高一点，但是它非常方便，可能我签个字，钱就送到我的企业了。当然，民间金融也要防范风险，也有自己的价值标准、一种判断的标准，它也会需要反担保，需要一些抵押。举一个例子，比如说温州很多工厂，土地是不能抵押的。比如是集体土地，但厂房是他们自己造起来的。在这种情况下，它不能用于正规的银行的抵押。但是民间金融可以把这个拿去评估，再来帮你公证，抵押给一些机构。这相对正规的银行来讲就比较灵活。对于广大中小企业来说，现在要做的事，就是在艰难闯关的同时提升自主创新能力，加强品牌建设，提高员工素质。

【延伸阅读】

产业升级

产业升级主要是指产业结构的改善和产业素质与效率的提高。产业结构的改善表现为产业的协调发展和结构的提升；产业素质与效率的提高表现为生产要素的优化组合、技术水平和管理水平以及产品质量的提高。产业升级必须依靠技术进步。

第30节："世界工厂"身陷危机，路在何方(9)

产业结构是指第一、二、三产业在国民经济中的比例，以及各产业内部配置，如轻工业与重工业、劳动密集型与资本密集型等。简单地说，产业升级就是从目前的产业结构升级转移到利润更大更赚钱的产业结构。比如从传统的工厂发展为高技术企业。

对社会带来的变化，可能在于就业的改变、就业方向的改变。

现在有一个时髦的词叫"产业升级"。这里面也要认真分析落后国家的特殊条件。我们有什么优势？高新技术产业确实是我们将来要发展的，但是高新技术产业可能是我们目前没有技术优势的产业。而我们现在有竞争力的行业和将来作为本土市场发展空间比较大的行业，恰恰是传统产业。现在我们能够在国际上卖出去的东西基本上也是传统产业的产品。

美国经济现在有很多东西在往外转移，它称为"夕阳产业"。从市场的角度来看，传统产业的那些市场对于美国来讲，可能不是带动经济的市场，它这些年的需求主要都是新经济带动的。现在它人均房子有两栋、车有三台，高速公路有了、旅游有了。没有新的需求，经济就不可能高速增长。所以美国为什么兴奋点都在新经济上，就是它靠大家买电脑、买手机，然后全世界买它的信息产业设备、买它的软件、买它的技术，对它来讲，新经济确实是增长的新动力。

中国人买什么？买房子、买汽车、买旅游、买服务、买家电、买城市基础设施、买公共交通设施，这都是消费享受的一个组成部分，而这些东西都是传统产业。比如说住房是个老产业，但是对于中国这个市场来讲，它还是一个新兴产业，我们刚刚开始第一代贷款买房，北京的二期市场还没开，大家还没开始换房。所以今后几十年在我们有优势的这块市场，传统产业将是中国经济增长的基本支柱，是老百姓花钱的主要地方，这里有几十年的市场，几十年的扩展，前途无限。

老有人瞧不起传统产业，现在都在讲中国要成为世界工厂，说世界工厂要做世界高级产品。我们当然要生产高档的东西，但是同时我们也要生产低档的东西，中国还有五亿农民等着进城、就业。我刚从浙江回来，浙江人说我们最多的是纽扣、袜子，他说起来很不理直气壮，只是因为东西便宜、有市场。我说那就叫做竞争力，全世界的这些东西从纽扣到袜子都到中国来生产也不多。我们现在的企业一步步升级，其实来料加工有什么不好？技术不是你的、资本不是你的，你是没有赚到大头，但是至少你赚了三样东西：地租、税收、工资。什么叫大工厂？从纽扣到电脑都能生产，而且纽扣这东西一点都不少，然后再加一点高级的东西，这就是中国的竞争力。什么是"产业提升"？这就是中国有竞争力的产业结构。而且对诸位来讲，做传统产业大有可为，几十年可以吃下去，没有必要看着哪儿热闹就转向哪儿。

第31节："世界工厂"身陷危机，路在何方(10)

今天中国传统产业的问题更多的是传统体制的问题，是传统产业如何使自己提高适当的技术，使自己成本能够进一步降低，效率进一步提高的问题，而不是传统产业本身的问题。

（摘自百度百科）

曾子墨：产业升级是一个说起来很容易，但是做起来很痛苦的过程，它除了需要土地、资金的支持之外，它还需要人才，需要更多的附加值、更多的科技含量。温州市政府除了可能有这样一个打算，比如说建立一个环海的新型产业生产带之外，还有什么具体的做法可以帮助企业升级？

周德文：对产业升级，温州市政府是非常重视的。除了把沿海的产业带规划好以外，我们也考虑到你刚才讲的人才的支撑、技术的支撑。温州的大学名校不多，我们有一些大学，但是相对来讲，它的层次还不是很高，科研的力量还不是很强。这几年来温州都在不断地推行一个政策，引进跟我们产业相关联的一些著名的院校、大的科研机构，我们不惜代价把它引到温州，给它提供一切便利，甚至免费提供办公场所，给它一定的经费支持。引进来的目的是什么？就是解决我们产业转型过程中遇到的技术困难，人才的困难、人才的支撑，帮助温州进行转型。在这方面温州的政府，我认为不仅仅是停留在一种想法上，而是已经实实在在地付诸行动。利用政府掌握的资源、掌握的政策、掌握的信息，来帮助企业，帮助整个温州产业的转型。我们已经踏踏实实地在做。我估计经过未来4到5年的努力，温州的产业结构会日趋合理。

【延伸阅读】

2008年-2009年温州中小企业成为信贷力保对象

温州银行业面对全球性经济危机状况，积极采取对策，将中小企业作为信贷政策力保对象之一进行扶持，银监机构力督各银行业金融

机构把支持中小企业发展摆在重要位置，积极推进小企业贷款商业可持续发展。据该市银监分局最新统计数据显示，截至2008年10月末，全市中小企业贷款余额1579．35亿元，比年初增加251．02亿元，比2007年同期多增加8．25亿元，这是自2008年2月末中小企业贷款增加额少于2007年同期增加额后首次出现超增加额现象。

第32节："世界工厂"身陷危机，路在何方(11)

业内人士认为，对小企业信贷比年初增长18．3%，增速高于全部贷款平均增速，呈现恢复性增长趋势，这表明温州银行业为缓和中小企业融资难，帮助支持发展生产和经营力度进一步加大。

2008年，国际金融形势动荡加剧，次贷危机演化为金融危机不断蔓延，受此影响，温州中小企业经营成本不断提高，不少企业面临资金大考。针对中小企业融资难，于是不少商业银行就提前开始对中小企业信贷开绿灯。

据了解，温州各银行业金融机构为便于小企业贷款，纷纷设立了专营服务机构。银行"精政放权"，使得小企业更便捷地拿到了贷款。全市各银行机构纷纷试行差别授权管理，优化小企业贷款审批流程，简化审批手续，建立快速审批流程，90%的小企业贷款在申请当天发放，首笔贷款审批时间减少到2-5天。同时，各家银行还积极为小企业"量体裁衣"，为其定制贷款产品，均深受小企业的欢迎。此外，激励约束机制的推行也拉动了小企业贷款的开展。

此外，温州银行业突破瓶颈制约，创新担保方式，丰富业务品种，拓宽了融资渠道。如建行温州分行推出商务速贷通贷款和"网络联保贷款"两款网上业务贷款，工行温州分行也推出了"商贷通"、"网贷通"等产品，广发温州分行推出了仓储浮动抵押贷款，中信银行温州分行推出了保兑仓、数据质押、汽车金融服务网络等物资融资专项产品及保险后出口押汇等产品，农行温州分行推出了商铺经营权质押贷款、动产抵质押贷款、仓单质押贷款及简式快速贷款、整贷零偿贷款和循环使用贷款等产品，通过不断创新，最大限度满足小企业发展的贷款需求。

中小企业将在2008年到2009年的接下来几个月里成为"有保有压"信贷政策力保的对象之一。温州银监分局负责人表示，要进一步加大对小企业的信贷支持力度，在抵押、担保等关键环节上积极创新和

突破，确保小企业贷款增速不低于全部贷款平均增速，要着重在授信模式上求突破，进一步创新小企业贷款"六项机制"，更好地尝试解决抵押担保难问题。

（摘自新华社）

第33节："世界工厂"身陷危机，路在何方(12)

位于珠三角的东莞市，有着"世界工厂"的称号，但是，近两年来，这里出现了上千家外资企业的倒闭和外迁。现在，仍旧有部分企业正在经历"生死劫"。企业的倒闭导致更多的副业濒临关门。这种倒闭是正常的优胜劣汰，还是受各种因素的影响?

东莞真相调查：1天倒下100家企业?

2008年，珠江三角洲产业经济似乎面临一场重大风波。蕴藏其中的，究竟是多米诺骨牌的倒掉，还是掌控之中的脱胎换骨之痛?

专门生产消声器的华联公司放了三天假过中秋节。100多名工人的厂子静悄悄的，只有两名保安看门。而全球最大的球类制造商冠贺运动器材有限公司则只打算放一天假，偌大的厂区机器声隆隆，厂门口员工们不断凭牌出入。

冠贺厂区前面，是另一处安静的厂房，迪吉泰制衣配料有限公司的牌子在阳光下色彩黯淡。去年下半年这里跟冠贺一样忙碌，春节过后，生产了20年织带的迪吉泰搬迁了，人去楼空。

"迪吉泰""华联""骏利""冠贺"都是落户东莞虎门镇龙眼社区的企业，它们目前参差的状态正是东莞乃至整个珠三角企业的缩影。

美国次贷危机、全球消费需求放缓、人民币升值、原料及人力成本上升、国家产业政策调整，上世纪70年代末承接了台湾、香港产业转移的东莞及珠三角加工制造快车在高速奔驰了30年之后，引擎突然乏力，劳动力密集、附加值低、资源消耗过大等新老问题全都凸现。

一股企业"关闭潮"的声浪已经到来，民间的说法是东莞至少倒掉几千家企业，但政府否定"关闭潮"的存在，称2008年1至7月关闭和外迁的企业共四百余家，跟以往10年的情形没有什么不同。

曾子墨：这两年，很多从事制造业的中国企业开始面临困境，东莞的情况怎么样呢?

蔡康：近年来随着全球经济的放缓，还有人民币升值，国际原材料价格的上涨，尤其是原油价格上涨，企业的经营确实是比以前困难了。从东莞的情况来看，也出现了一些企业关闭的情况。首先从企业关闭的总体情况来看，2008年1到6月份，关闭的企业，外资企业大概是400家，占整个东莞外资企业的数量大概是2．5%，涉及金额大概是4．5亿美元。如果说到实际利用外资，数字就更小了，可能还不到1%。所以我们觉得从总体情况来看，应该属于比较正常的范畴。

第34节："世界工厂"身陷危机，路在何方(13)

全球制造业面临新一轮洗牌

在次贷危机和金融危机全面爆发后，未来世界经济发展的格局可能重新调整，国际分工价值链的变化将引起产业布局的优化。从制造业部门看，目前全球制造业主要集中在北美、欧洲和东亚三大区域，其中东亚地区以中、日、韩三国为代表。

自20世纪90年代以来，以制造业为主的中国经济得到了长足发展，中国在全球制造业的比重从3%提高到2007年的13．2%。目前，中国位居美国之后，已经成为全球第二大制造业国家，具有"世界工厂"的称誉。由于美国爆发次贷危机与西方国家经济形势的持续恶化，发达国家的制造业将遭受战后以来最惨重的打击。2008年以来，美国的制造业（尤其是机械制造加工业）利润出现了连续下滑，反映工厂生产情况的摩根大通全球采购经理指数，从5月的50．4下降至9月的49．5，是五年来首次出现收缩。欧盟区的采购经理指数在6月跌至49．2，是三年来首次收缩。美国汽车制造业第二季度利润率下滑至-10．24%，通用等公司出现了巨额亏损，美国三大汽车制造商的前景堪忧。

西方国家的制造业不景气，有助于加速中国"世界工厂"的形成，给中国制造业带来历史性发展契机。目前，尽管中国宏观经济同样面临周期性下滑趋势，但制造业的景气度还是保持在较高的水平，制造业上市公司的主营业务利润率保持在20%左右的增幅水平，远远高于美国、欧洲。因此，在次贷危机的产业格局调整中，中国将强化其制造业中心的地位，并在近期内很有可能取代美国，成为全球最大的制造业基地。根据华盛顿经济咨询机构Global Insight日前预测，中国将于2009年超越美国而成为全球最大制造中心，较预期提前四年。Global Insight称，2009年中国在全球制造业输出中所占比例将达到17%，而美国将从2007年的20%下滑至2009年的16%。

曾子墨：即便关闭、停工的企业都属于正常的范畴，但是现有的经营企业，它们的利润率下降了多少？

蔡康：我觉得很难用量化的指标，说下降了百分之多少，因为各个行业的利润率都不一样，各个行业、各个企业，它的成本、销售价格都不一样。可是普遍来说，企业的利润率是下降了。

第35节："世界工厂"身陷危机，路在何方(14)

随着次贷风暴的渐次深化，次贷风暴衍生的全球金融危机已经对实体经济造成一定影响。次贷危机对中国制造业的影响，可以从两方面分析：一方面，在全球经济放缓的大背景下，制造业相关部门的外部需求将有所减弱，部分行业产能面临重新调整；另一方面，促使全球制造业重新布局，在生存和利润的压力下，西方国家制造业将加速向亚太新兴市场转移，这势必推进中国产业部门尤其是制造业结构的优化。

东莞曾经是中国制造业的一张名片，在这里聚集了大量的劳动密集型和出口外向型企业，在国际市场上，它们曾经凭借廉价的劳动力和廉价的产品，拥有巨大的竞争力，同时为中国经济腾飞起到了关键的作用。然而进入2007年以后，"中国制造危机"的说法开始不绝于耳。随着内、外部经济环境的变化，诸多东莞制造业企业也开始面临困境。

【凤凰卫视记者探访实录】

在东莞市倒闭的部分企业中，记者首先来到了东城区的常登鞋厂。

记者：你好，我们想了解一下这个企业倒闭的事情，麻烦您联系一下你们这里的负责人，好吗？

几分钟之后，保安给予了记者这样的回答："我们总经理不在厂里，不能接受你们的采访，你们改天再来吧！"

之后，记者又来到长安镇的福安纺织厂。

记者：我们想了解一下现在咱们这个厂子还有多少工人？

保安：现在还有四五百人。

记者：原来有多少工人？

保安：原来估计有七八千人。

记者：现在这个厂子倒闭了吗？这四五百人还在做工吗？

保安：这个……现在这个问题我们还不知道，你要采访相关的负责人。

记者：那您能帮我联系一下吗？谢谢。

几分钟之后，保安给了记者回话--"负责人都不在，现在没有上班。"

在福安纺织厂的外面，一位店铺的老板给了记者这样的信息--"他们以前是一万多人，现在只有几百人，这几百人可能在9月份都要走完。"

在调查中发现，在东莞市除了常登鞋厂、福安纺织厂这样鼎盛时期有数千名工人的厂子关闭之外，每个乡镇的工业区都有厂子关闭。有着"世界鞋都"之称的厚街镇，在2007年有54家中小型外资企业关闭；以服装产业知名天下的虎门镇，在2007年年底走了200家外资企业。

第36节："世界工厂"身陷危机，路在何方(15)

曾子墨：在过去几年，平均每年关闭的企业大概有多少？

蔡康：根据我们30年来平均统计，我们每年关闭的这个数大概在七八百家。

曾子墨：也就是说2008年仍然属于平均水平？

蔡康：2007年我们的关闭企业大概是900家，2008年上半年是400多家，我觉得那应该属于比较正常的范畴。

曾子墨：关闭的企业大概都从事哪些行业？

蔡康：应该说基本涉及了东莞现有的各个产业。可是如果从产业的层次来说，我觉得可能劳动密集型的产业会多一点，比如说塑料、纺织、玩具、家具，这也是东莞现有的企业集中的产业。

蔡康认为，从历年来看，最近10年东莞每年都有700到800家企业关闭，所以2008年企业的关闭数字也是正常的。他还强调，2008年1-7月东莞还引进了380多家企业，引入外资比关闭的多很多，所以企业资金的流量还是正增长的。但是企业老板们对这个说法并不信服，他们认为，政府统计的企业都是上规模的，众多关闭的小企业没在统计之列。

事实上，在东莞智通人才市场找工作的人熙来攘往。两位工作人员称，由于诸多企业关闭，现在来这里找工作的管理层人员比以前多了很多。

东莞石碣镇鹤田下管理区的旭田电子有限公司门前，十几位农民工在排队报名，想成为该厂的工人。一位来自四川的工人说，旭田开出的工资是1200元/月，而他之前所在的工厂每月只发给他800- 900元钱。2007年，旭田把传统的流水生产线改成了先进的"CELL-LINE"，这种生产方式将过去的大队人马共同作业改成了单元式的生产小组，"这样不会因为一个人效率降低而影响所有人的进程"。该厂工程部经理李理说，厂里1400人干的活现在900人就完成了，人工成本下

降，同时工人的福利增加了。旭田的老板曾感叹：如果去年不改造生产线，我今年就倒了。

大厂则更早地完成了这样的生产线改造，全球最大的交换式电源供应器制造商台达电子2004年就改成了"CELL-LINE"，"过去流水线上65个小时才完成的产品现在只要1．5小时即可完成，CELL-LINE对效率的提升是翻倍的。"台达电子有限公司总经理特别助理张聪严介绍。台达电子公司中国区行政总经理曾纪坚在接受记者采访时曾说，对于一个企业的发展来讲，保证技术创新永远是第一位的。一个大厂的屹立不倒意义重大，那些依附于它的众多小厂也因之得以在窘迫的环境中生存。

第37节："世界工厂"身陷危机，路在何方(16)

虽然都要承受空前的压力，但与劳动密集型企业相比，科技型企业的日子显然还撑得下去。赵星宝，1996年17岁半从福建跑到东莞创业，后来开办盈聚电子有限公司，开始纯粹做代工，生产变压器，只有5%的利润。后来提高科技含量，生产开关电源，有了10个点的利润，并且挤占了台湾厂家的市场份额。赵星宝仍不满足，2005年开始进入高科技产业。经过两年努力，投入3000万元研发资金后，他的电渣炉设备投放市场。"现在国内几家钢厂都在用，反响不错。"赵星宝说，电渣炉利润可观，卖一套赚一套，"过去我们走数量，现在我们靠技术"。

有着2000名工人的金河田实业有限公司，是位于厚街镇的一家劳动密集型企业，这家原来做五金配件的小厂1993年转入IT领域，并且在1998年前后注入品牌元素，"2000年后开始，我们向研发和销售投入力量，向微笑曲线的两端发展"。金河田商学院总经理曾国庆说，局限在生产加工领域，研发和销售会从两边挤你的利润的。没有销售，企业就无法掌控市场。科技含量低和缺乏自有品牌，一直是广东经济的隐痛。那些及早觉悟的企业也恰恰是从这两个途径增强抗击寒冬的能力。加工制造业的寒冬来临，虽然它们中的很多企业也风光不再，苦苦支撑，但"只要挺过2008、2009年，两年后会有机会"。曾国庆对前途充满了信心。

然而在东莞，拥有自主品牌和高科技含量的企业并不多。东莞工业共涉及31个大分类行业，其中28个是制造业。电子信息和电气机械是东莞的支柱产业，两大产业共有企业1402家，完成工业总产值近一半，但是大部分企业并不掌握核心技术，只从事加工装配环节。从高新技术产业的角度来看，附加值较低，而且这些企业九成是外向型，享受国家税收优惠，因而为东莞贡献的利税并不大。

纺织、家具、玩具企业同样遍布东莞，但这些企业的劳动密集特征更为明显，绝大部分从事贴牌加工，不掌握核心技术和营销渠道。

变"广东制造"为"广东创造"的呼声由来已久，但在东莞，"自有品牌"和"自有知识产权"企业极少的状态一直没有改变，直到制造业的冬天到来。

第38节："世界工厂"身陷危机，路在何方(17)

企业倒闭的背后究竟有着什么样的原因？为此，凤凰卫视采访了东莞市外商投资企业协会会长梁伟浩。

曾子墨：现在有好多媒体报道，东莞有很多企业倒闭或者外迁，根本原因是什么？

梁伟浩：从2007年初开始，因为国家的加工贸易问题以及人民币开始升值问题，加上后来的2007年下半年到2008年《 劳动合同法 》实施，整个广东地区的加工贸易都有很大的困难，影响是很大的，形势也是很严峻。

曾子墨：人民币升值这一块，你们的成本大概上涨了多少？

梁伟浩：上涨12％左右。因为我们好多原材料也在内地采购，可以说现在大部分的公司是内地的，原材料、配件、附件、附料也是在内地采购，大部分的出口产品都是内地花的钱，我们再拿钱回来，变成人民币，从过去对美元是一块美元兑8块3毛、8块6毛的人民币，现在兑6块、6块7毛，你看，影响就是那么大。

曾子墨：《 劳动合同法 》对你们的影响有多大？

梁伟浩：《 劳动合同法 》如果是全面执行的话，影响生产成本10％左右。

【另一种声音】

邱小平：《 劳动合同法 》对企业用工成本影响有限

人力资源社会保障部劳动关系司司长邱小平在接受中国政府网专访时指出，《 劳动合同法 》对企业用工成本影响有限。

为什么一些用人单位会认为劳动合同法实施带来企业用工成本大幅度增加呢？邱小平认为有两方面的成本需要具体分析：

第一，有一部分成本客观会增加，但不是法律实施带来的，比如随着劳动力市场的变化，劳动者的报酬也要相应的增加。

第二，过去法律实施也必须支付的成本，但是因为一部分用人单位没有很好地执行法律，就没有付出相应的成本，而现在对于用人单位执行法律规定要求更严格了，就必须要付出相应的成本。比如用人单位给劳动者支付社会保险费，现在按照新的法律规定，这是对过去非法行为的纠正，不能认为是劳动合同法实施带来企业成本的增加。

（摘自新华网）

据凤凰记者调查，2005年东莞市制造业的企业利润是10%左右，2006年下降到5%左右，2007年下降至3%左右。到了2008年，部分企业的利润出现了负增长。是什么原因造成了制造业的利润下降呢？记者专门采访了东莞市华宝鞋业的董事长张华荣。

第39节："世界工厂"身陷危机，路在何方(18)

曾子墨：这两年，很多从事传统制造业的中国企业都叫苦连天，面临着困境。华宝集团在过去这些时间里，有没有这样的情况？

张华荣：从2006年开始到2008年上半年，很多企业有很多困难，利润下降了很多，各种困难都在企业当中体现出来了。

曾子墨：在您自己的企业中，劳动力成本增加了多少？

张华荣：原来劳动力成本在我们当中是13％到15％，现在劳动力成本增加到14％到16．5％，增加了1．5％，就是总成本的1．5％到2％。

曾子墨：副食品的涨价呢？

张华荣：国内的副食品涨价，我们总成本增加了1％左右。特别是2007年下半年到2008年，不到一年的时间，副食品涨价了25％，就是油、盐、大米，还有蔬菜涨价，牵涉到我们员工的生活。

2008年6月20日起，国家发改委将汽油、柴油价格每吨提高1000元，汽油和柴油的全国平均零售基准价分别由每吨5980元和5520元调整为6980元和6520元；7月1日起将全国销售电价平均每千瓦时提高2．5分。石油和电价的上涨，让部分举步维艰的企业再次陷入困境。

曾子墨：在过去这一年，原材料的涨幅有多大？

张华荣：2007年上半年到2007年10月份，上涨幅度不大。2007年10月份到现在，上涨幅度比较大，不同的材料，上涨了30％到70％左右。这个压力很大。特别是2008年，很多化工材料，比如人造橡胶涨了70％，平均来讲涨了25％到80％，有的涨得比较厉害。这个对我们来讲也是一个很大的压力。因为天然化工材料占我们材料的30％。

张华荣告诉记者，影响到他们企业发展的还有出口退税政策。2007年7月1日起，中国开始执行新的出口退税政策，调整了2831项商品的出口退税政策，其中鞋帽等制品出口税从原来的13%下调到11%，相当于企业利润直接减少了2%。

曾子墨：你们企业的利润有多少？

张华荣：订单还是维持着原来的现状，价格不变，利润薄了。原来做鞋做得好的，有8%的利润，现在我们维持在2%到3%。有些企业3%到5%，基本上没利润了，有些企业不赚钱就垮掉了，这是一个很客观的事实。

第40节："世界工厂"身陷危机，路在何方(19)

曾子墨：2%、3%，这能维持企业正常的经营吗?

张华荣：这个没有办法。我们企业做大了，对企业来讲是个社会责任。几万人就业，十几万人的生活。目前是一个困境，但长期来讲，我认为，不管哪种产业，特别是我们做鞋的，鞋是生活必需品，只要有人买鞋，就有人做鞋，我们还是有信心渡过这个难关的。

有学者认为，制造业中大量劳动密集型企业倒闭的根本原因，是企业没有产品的定价权。

张华荣：定价权决定于谁是品牌，谁做得最好。我们有这样一个信心，我们做制造的，知道客人是离不开的，我们有订单的主动权，也相应服务客人，满足客人的需要，在上面的条件下，拥有价格决定权。这点对我们做制造的很重要。

【名词解释】

自主定价权

自主定价权是经营者自主经营权的重要内容之一。赋予经营者自主定价权是落实经营者自主经营权，确立企业独立法人地位的一项重要措施，也是建立现代企业制度的必然要求。为此，我国于1997年12月29日制定了《 价格法 》，以法律的形式明确了经营者的自主定价权。一般认为，真正意义上的自主定价权，是在行业内拥有独一无二的地位，不会因为价格在一定范围的变化而产生替代效应。说白了，就是提价了消费者仍然得买我的产品。这就使得此类公司的产品有点类似于西方的专利技术产品，其他企业难以获得相关技术指标，从而保证该产品是独此一家生产，企业拥有这样的特征，就拥有了自主定价能力。

自主定价能力的高低将直接关系到公司盈利能力的强弱，同时强硬的议价能力往往会带来确定的持续增长预期。因为拥有极强议价能力的上市公司具备转嫁成本压力的能力--可以通过提价来保持主营产

品的毛利率，达到业绩成长的目的。同时，又由于缺乏竞争者和替代品，因而不会丧失市场份额。

争夺国际市场大宗商品和金融产品的定价权，更类似于一场争夺财富和发展机会的战争。在当今世界的市场上，无论是原材料、粮食、能源等大宗商品价格，还是利率和汇率的变化，都需要通过金融衍生工具来发现价格、对冲风险。欧美等经济体对衍生工具运用时间长、使用到位，它们就从中获得了拥有定价权而带来的巨大收益。

第41节："世界工厂"身陷危机，路在何方(20)

但是，自主定价权也不是指随意乱定价，盲目提高价格会使部分消费者放弃购买。

曾子墨：那么你们的企业没有最终的定价权，还是因为这个产品本身？

张华荣：我觉得我们搞制造的，首先讲追求合理的利润，这很重要。因为你的利润不合理，客人不会找你的。第二，除了合理利润以外，我们内部同行业当中价格是同等的，内部要管理好，才有更大的空间去获取利润。第三点十分重要，我们争取做到品质好，价格合理，交货期最快。做企业，我自己讲有八个字：品质，价格，速度，服务。这八个字做好的话，这个企业命就好，永远都有生意做。你自己能做制造，能做开发，能做品牌，当然更好。不过这需要一个漫长的时间。

曾子墨：有人可能就会问，像你们这样的传统制造业缺少核心的竞争力，所以没有定价权？

张华荣：我们觉得企业应该有核心竞争力，不管你做什么贸易，什么品牌，它需要工厂制造。它根本不会自己去做鞋，它需要最好的能配合它的工厂。它要选择工厂，它也是很痛苦的。要找不到好的工厂，它的贸易、它的品牌得不到保障。如果有好的工厂，它就有更好的成本，更好的保障。所以作为搞制造来讲，还是我前面讲的，我们做客人唯一离不开的工厂，客人唯一能选择的工厂，我们就有订单选择权，就有价格决定权。

据记者调查，外资企业占东莞经济的75%左右。东莞市政府公布的数据显示，在2008年的上半年，东莞市引进外资宗数同比减少57宗，利用外资首次出现了13%-14%的负增长，是30年来的首次颓势。部分外资企业的倒闭不仅仅给当地经济带来了困难，同时也让企业周围的小店铺陷入了困局。

曾子墨：有没有一些企业处于停工或者半停工的状态，是因为如果生产，利润太薄？

蔡康：我想应该是有的，减少生产量的可能会多一点。现在外资企业生产和经营的一个很重要的因素，可能就是人民币的升值问题。在经营中，企业有可能在接单的时候是一个汇率，按照汇率来定价，跟国外的客商签了这个合同。到交货的时候，这个汇率发生了变化。如果企业对于汇率上升的幅度把握不到的话，为了保住利润，使自己不致亏损，它有可能减少接单的数量。至于说因此而处于停工状态的企业，我想不是很多。

第42节："世界工厂"身陷危机，路在何方(21)

曾子墨：接单数量的减少，更多的是因为人民币汇率的影响，还是说外围的经济并不理想，像美国、欧洲它们的需求量也有所下降？

蔡康：我觉得都有，这是一个综合的影响。人民币汇率上升，美国次贷危机的影响，还有全球经济的放缓，欧洲消费市场消费力的下降，我觉得都是因素。

【延伸阅读】

中国制造业的机会与挑战并存

事实上，在次贷危机和金融风暴的全球背景下，我国制造业可谓是机会和挑战并存。一方面，从中国制造业发展的机会看，美、欧盟、日本等发达国家的经济受金融危机重创之后，2009年经济将陷入衰退或衰退的边缘，发达国家的制造业将势必向发展中国家加速转移以对冲本土经济的不景气带来的不利影响，这将对中国制造业的成长和升级带来历史性契机。次贷危机后，发达国家制造业的前景将更加暗淡，迫于利润与生存的压力，发达市场的制造企业将向中国加速转移生产，国内企业的产业结构升级也随之迅速提升，这必然有助于中国在全球"制造业中心"地位的提升。

另一方面，从我国制造业未来发展的挑战看，中国制造业面临产业升级和转型等系列挑战。

（1）在全球经济放缓的大背景下，制造业相关部门的外部需求将有所减弱，部分行业产能面临重新调整，从2008年1-9月份我国的制造业出口结构看，中国机电产品的出口仍保持20%以上的高速增长率，然而纺织等劳动密集型或初级加工部门的出口面临严峻挑战。

（2）目前，中国制造业生产技术特别是关键技术主要依靠国外的状况仍未从根本上改变，部分行业劳动密集型为主，附加值不高。目前，尽管我国制造业的技术创新有所提高，但自主开发能力仍较薄弱，研发投入总体不足，缺少自主知识产权的高新技术，缺乏世界一

流的研发资源和技术知识，对国外先进技术的消化、吸收、创新不足，基本上没有掌握新产品开发的主动权。不但与世界发达国家存在很大差距，而且与新兴市场国家也有一定差距。根据韩国产业研究院报告显示，2007年韩中公司在制造业领域的技术差距为3．8年，韩中制造公司技术差距最大的是钢铁和纺织业领域，韩国领先中国4．1年，而在电子领域，两国公司之间的差距为3．4年。

第43节："世界工厂"身陷危机，路在何方(22)

（3）产业集中度不高，组织结构有待于优化。中国制造业企业小而散，经营规模和专业化协作与国际同行相比存在较大差距，整体实力较弱，缺少参与国际竞争的"航空母舰"，使中国制造业在未来发展和国际竞争中面临着组织结构调整的艰巨任务。尤其是如集成电路制造装备、轿车制造装备、数据机床、纺织机械、胶印设备等行业存在严重依赖外部进口，行业的组织结构存在较大的调整空间。

（4）国际经营经验仍存在较大不足，制造业的产品质量和生产效率存在较大的提升空间。当前我国的制造业仍然处于粗放型管理状态，与西方发达的制造业相比，我国制造业材料消耗、能源消耗高，人均生产率和设备利用率不高，产品质量稳定性差。制造管理直接关系到企业竞争力的高低，只有制造管理水平的领先，才能保证装备制造产业的领先。要实现制造型企业的全面管理改进，必须解决制造管理这一关键性环节。即通过先进的内部生产计划及控制技术，缩短生产制造周期和采购时间，实现外部供应链的协调与优化，降低库存资金占用，提高企业生产效率。

在东莞市几个乡镇的大街上，记者随处都可以看到"厂房招租"的字样，在一些工业区内，记者不时会遇到正在找工作的打工者。他们大多数都曾经在劳动密集型的企业里打工。据记者调查，2008年东莞市招工的企业比往年减少了将近30%，东莞市规模以上工业利润同比下降4．02%，出现了自2001年以来的首次负增长。面对这种现状，东莞市政府部门出台了一些相应的政策措施帮助陷入困境的企业进行转型和升级。

曾子墨：你们做了什么样的工作来帮助企业渡过难关？

蔡康：一方面是尽量地帮助企业降低它们的成本，在这方面市委市政府减免了一些企业的行政性收费，减免了它们的税负。第二个方面，我们认为应对目前这种经营的困境，根本的出路在于推动企业进

行转型和升级。政府已经成立了一个10亿元规模的转型升级的发展基金，帮助企业进行转型升级。

曾子墨：像您提到的10亿元的资金支持，还有减免一些行政性的税负，这些政策能够对企业起到多大的帮助？这些劳动密集型的制造业企业如果不转型，不升级，是不是在现在的经济阶段会面临危险？

第44节："世界工厂"身陷危机，路在何方(23)

蔡康：我想优胜劣汰是一种经济的规律。面对这种规律，作为政府要做的是帮助企业创造一些好的环境，好的条件，让企业生存发展下去。应该说我们现在提出来的措施，包括减免一些费用，设立转型升级的专项基金，目的就是为了稳定企业，使这个企业先在东莞稳定下来，然后进行转型和升级。我们一直都在做这个工作。

曾子墨：假如不进行转型，不进行升级，这些劳动密集型的企业未来会怎样？

蔡康：我想随着国内原材料，包括国际上原材料价格上涨，还有其他一些因素的作用。一些劳动密集型企业，如果它不进行转型和升级的话，它们生存的环境和生存的空间，会越来越少。这是显而易见的。

曾子墨：政府所倡导的转型和升级的方向是什么？

蔡康：应该说我们关于转型升级的方向，对外资企业来说，一个是帮助现有的企业开拓内销的市场，帮助它们创造品牌，使原来那些以贴牌加工为主的企业转向品牌制造的发展模式，这是转型升级一个很重要的方向。另外一个就是帮助企业提高它们的自动化水平，提高它们的制造效率、生产效率，鼓励它们引进先进设备来替代更多的工人。第三个方向，就是鼓励它们把研发的环节从海外搬到东莞来。大家都知道海外的研发人才非常昂贵，设备也可能很昂贵，如果企业能够把研发的这一部分搬到东莞来，搬到企业里边来，我相信企业会降低一部分的费用。

广东省委书记汪洋：广东企业是中国企业界的狼

"广东企业是中国企业界的狼"

有人说，如果让狼和狗打架，最后肯定是狼赢。因为狗被人类豢养惯了，习惯了安逸的生活，体能退化，不像狼在野外，要经常面对生存的挑战，锻炼出很强的战斗能力。

我们广东的企业就是中国企业界的"狼"，早已习惯在市场经济的风浪中搏击。比如说，广东的企业很少找政府，也很少找银行，遇到困难首先自己想办法，靠自己的钱滚动发展，降低财务费用，在危机来临的时候，这种做法大大降低了经营的风险。

"在所有人恐慌时你也要镇定下来"

第45节："世界工厂"身陷危机，路在何方(24)

我听说，马云不久前在人心惶惶的时候，先是到重庆一座寺庙里禁语三天，不说话，然后到海南一个别墅里独处了三天，又到日本跟一位高僧对话，最后回来对经济形势说了两句话。一句是，古语说"人定胜天"，这个"定"不是"一定"的"定"，而是"镇定"的"定"。在所有人头脑发热的时候，你要镇定下来；在所有人恐慌的时候，你也要镇定下来。另一句是，所有伟大的公司都是在危机中抓住机遇迅速成长的，我从来没有像现在这样处于既看到危险又看到机遇的兴奋状态。

"真想解决就没有解决不了的问题"

当年，我们搞基础设施没有钱，逼出了借钱修路、过路收费的创新举措；搞城市建设没有钱，想出了土地拍卖的办法；发展经济没有钱，就实行了引进外资的政策。一句话，就是靠改革创新找到了出路。我们在"三促进一保持"、"双转移"等工作中，仍然面临着诸多问题，同样要靠改革创新。"活人不能让尿憋死"，从某种意义上讲，真想解决问题，就没有解决不了的问题。如果哪个部门、哪个地方有问题没解决，一个重要的原因就是思想还不够解放，创新还不够到位，或者就是根本没下功夫。

（摘自《广州日报》）

曾子墨：但是在东莞有大量的此类人才来支持吗？

蔡康：这个问题你问得非常好，我们也非常重视。我们近年来已经采取了很多的措施，人事部门也出台了一些措施，对于一些高端的人才，它们也会给予一些优惠的措施。比如说在落户的政策方面，在住房或者子女教育方面，相应的措施已经在落实了。

曾子墨：即便是发展了自主品牌，即便是提高了生产效率，引进了设备，东莞市政府有没有考虑一些新的产业政策，支持发展一些科技含量更高的行业？

蔡康：有的。我们2007年提出了东莞外援型经济转型升级的三大核心工程，这个概念会更清晰一些，从更大的范围来理解这个问题。这三大核心工程，一个就是现有这些外资企业的转型升级工程。第二个工程叫做关键项目的引进工程，比如说高技术、高附加值的，在产业链里面处于关键位置的，或者是一些龙头项目，在产业中处于领导地位的项目，从而改善我们整个产业结构里面这一部分缺失的情况。第三个工程，我们把它叫做监管模式的再造工程，具体来说就是对于我们目前以人手为主的对外资企业的一种监管，把它电子化、网络化，通过这种现代电子的手段来提高监管的效率，为外资企业的转型升级创造更好的环境，提供更好的服务。

第46节："世界工厂"身陷危机，路在何方(25)

2008年7月31日，财政部和国家税务总局发布通知，自2008年8月1日起，将部分纺织品、服装的出口退税率由11%提高到13%。华宝鞋业董事长张华荣告诉记者，这将会减轻他们在转型升级中的困难。

事实上，华宝鞋业是东莞地区一家非常典型的制造企业，它不仅是劳动密集型，而且属于出口外向型。最近两年，随着外围经济的恶化，人民币汇率的变化，以及原材料和劳动力成本的大幅上升，华宝鞋业的经营状况也受到了一定的影响，利润率从原有的8%下降到了如今的2%。2008年的7月19日，中国国家总理温家宝也亲自来到了华宝，就东莞制造业的情况进行调查。

曾子墨：前一段时间中国国务院总理温家宝来到华宝视察，他最关心的问题是什么？

张华荣：总理到我们企业考察，第一句就问，企业这两年经营得比较困难吧？我说是比较困难，我说我们可以顶过去。当我介绍我们企业发展、转型升级的时候，他很高兴，拿过话筒说了六字真经："发展是硬道理"，"升级是核心"，"转型是调整产业结构"，企业碰到压力要"把压力化成动力"，要靠这六个字。总理充分肯定我们，给我们很大的鼓舞。

曾子墨：对于发展、转型、升级这类问题，您怎么看？

张华荣：对于产业升级，我们从三个方面着手：第一是制造这边进行了全面改善，降低成本，提高效益；第二个是自创品牌，这块我们已经投入很多了，但是需要漫长的时间。第三个，也是东莞、广东鞋业所需要的，我们企业投资了一个世界鞋业（亚洲）总部基地，这个总部基地就为整个行业的提升，提供了一个很好的升级平台。

【延伸阅读】

华宝鞋业何以逆势飞扬？

2008年7月19日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在广东省东莞市华坚集团华宝鞋业有限公司视察调研时，对该企业给予了充分肯定--发展、转型、升级，"这是"六字真言"，发展是硬道理，升级是核心，转型是调整结构。六个字反映了企业所走过的道路，是从实践中总结出来的经验。把压力变成动力，把困难变成机遇，就要靠这六个字"。

第47节："世界工厂"身陷危机，路在何方(26)

1996年，华宝鞋业的董事长张华荣带领80个南昌人来到广东东莞开始了自己的鞋匠之路。张华荣说："其实我们只坚持做了一件事--做好鞋、多做鞋，做出质量、做出信誉、做出品牌、做出尊严。"当身边许多企业追逐快速的高额回报，炒股买楼，四面出击时，张华荣还是一心埋头做鞋。企业早在2002年就提出了"品质、速度、价格、服务"的"八字诀"，通过在设计、开发、成本、品质、交期、物流等方面的内部挖潜和持续优化，大大加强了企业的竞争力，成为了许多合作伙伴最好，甚至是唯一的选择。由于服务优势，在同等条件下，华宝不仅订单多，而且接单单价要比一般的工厂高2%-3%。

从2001年开始，华宝就开始产品转型升级，由单纯的成品鞋的加工制造，转型为集研发、贸易、皮革制造、鞋材制造、鞋机配套、成品加工、物流配送等于一体的完整产业链。另一方面，从2002年开始，企业主动进行了产业结构调整，由一地经营转变为多地经营，投资赣州，进军越南，北上项城（河南），布点江门，从粗放型向集约型转变，从单一型向复合型提升，从简单的空间分布到跨越时空的整合。结构调整的前三年，企业在运营过程中效益并不明显，投入很大，但是从2005年以后，效益开始显现，由于成本优势，同等的价格下，利润就会比以前增加3%-5%。

面对日益上升的成本，华宝鞋业从2003年开始，斥巨资进行工业工程技术成果的研究、推广和应用，为了配合工业工程技术成果的推广应用，仅在制鞋设备改良方面的投资就超过了1200万美元。2008年，企业与清华大学工业工程系达成意向，计划联合成立东莞清华华坚工业工程研究中心和试验基地，就如何将丰田精益化生产理念在传统制造业中发展创新进行深度研究并在传统制造业中加以深化推广。

在华宝，着眼于未来创造百年高效强企的脚步始终没有停歇。

由单一的国际品牌代工向品牌代工与自主品牌经营相结合的方向拓展，先后投资4000余万元，引进"成龙"品牌、收购"卡佛儿"品牌、自创"COLCO"品牌。

第48节："世界工厂"身陷危机，路在何方(27)

持续有效的自主研发一直在进行。企业先后成立了七个研发团队，研发人员达到2800余人。每年研发费用投入达到3800万元人民币。

通过创造新技术，参与新标准制定，推行个性化定制服务。针对现有女鞋码数分级无法解决因人的双脚不对称造成的差异需求，对数万个不同脚型数据的采集，重新进行女鞋"百码标准"的设定，全面推行女鞋的个性化定制服务。

为了顺应世界鞋业发展趋势，有效推动中国制鞋业的转型升级，2008年，华宝拟投资六亿元打造世界鞋业（亚洲）总部基地，通过建立"为第二产业服务的第三产业集群"，在东莞打造一个承接国际产业转移和国内产业升级的基地平台。

（摘自《经济参考报》）

第49节：2009，中国经济如何脱困？(1)

第11问：

2009，中国经济如何脱困？

【观点】

在全世界危机的背景下，中国是一块稳定的因素。

未来中国经济依赖进出口、依赖外需会大大减少。我们主要靠拉动消费和保持投资的平稳，来保持整个中国经济的平稳增长。

中国和日本、美国不一样，中国还没有发展到这个阶段，政府已经找不到可投的项目。政府有事情可干，企业有很多事情可以干，老百姓的消费空间也很大，所有这些就是实体经济未来发展的潜力。

嘉宾：易纲

1977年考入北京大学经济系，1980年被北京大学选派到美国留学。1980-1982年在美国哈姆林大学学习，获管理学学士学位。1982-1986年入美国伊利诺大学经济系学习，先后获经济学硕士学位、经济学博士学位。1986-1992年任印第安那大学经济系助教、副教授并获得终身教职。1994-1997年任北京大学中国经济研究中心教授、副主任、博士生导师。1997年任中国人民银行货币政策委员会副秘书长。2004年7月，任中国人民银行党委委员、行长助理；2006年10月至2007年，任中国人民银行党委委员、行长助理兼中国人民银行营业管理部主任、党委书记，国家外汇管理局北京外汇管理部主任。2007年12月，任中国人民银行副行长。

世界经济危机日趋严峻，影响中国经济深几许？面对严峻的经济形势，中国经济发展的突破口在哪儿？金融风暴势头难止，在席卷西方金融业之后，矛头开始对准像中国这样的发展中国家，且不良影响越来越大。中国多年的经济增长主要依靠出口、投资等拉动，但是现在，据官方权威发布，这些领域已经受到了金融风暴的严重冲击。那么面对冲击，中国政府会怎么做，政策出台之后能否达到预期效果？

曾子墨：谈到2008年的中国经济，很多人都认为是内忧外患。对于目前中国经济的整体状况，您怎么评价？

易纲：我觉得在全世界危机的背景下，中国是一块稳定的因素。我们的基本面是良好的，这种基本面的良好主要反映在中国各方面资产负债表非常健康。比如说我们的居民储蓄率很高，有20万亿的储蓄，只有3万多亿的消费信贷、住房抵押贷款。企业的资产负债率不到60%，目前已经是比较低的水平。我们的银行一直到最近都有改革，现在的资本充足率是历史的最高水平。银行的风险控制，还有公司的治理结构，也是历史最好的水平。你再看中国政府的资产负债表，可能是全世界最好的，国债余额占GDP的比重只有22%。我们看一个国家基本面，要看四张资产负债表，是居民一张，企业一张，政府一张，金融系统一张。中国目前这四张资产负债表都非常健康，所以中国的基本面是好的。金融危机肯定要冲击到中国，但是相对而言，对我们的冲击还是很有限的。

曾子墨：那您认为金融危机对于中国的冲击主要体现在哪些方面呢？

易纲：金融危机的冲击主要体现在两个方面。第一是外需的下降。世界经济有可能衰退，2009年美国、欧洲、日本有可能接近零增长。这种外需的放缓对中国的出口会有打击，通过实体经济，对我们出口行业的压力体现出来。

第二个渠道就是这种恐慌的传染。金融市场的恐慌情绪传染到中国，主要反映在民众对预期的变化上。比如说现在钢材价格跌得很厉害，因为大家的预期很坏，以至于进钢材的企业就小心起来，它不签合同，或者是推迟签合同了。在各个资产市场上也能看到这种观望情绪。这种恐慌情绪的传染也是一个负面影响。我们的宏观政策方面，就要把这两个冲击点处理好：一个是外需冲击点，我们出口可能有困难；另外一个是我们怎么样阻断这种恐慌情绪对中国市场的传染，我

们在宏观政策上也要把它处理好。只要处理好这两点，我们就可以安然平稳地渡过危机。

曾子墨：正如您所说，中国的出口可能会受到比较大的影响，所以有不少人就对中国的经济增长产生了担忧。因为毕竟在过去，出口对中国经济增长的贡献超过40%。您认为这两年出口对于中国经济增长的贡献率可能会下降多少？

第50节：2009，中国经济如何脱困？(2)

易纲：我们的经济需求分三大块：消费、投资和进出口。我觉得未来中国经济依赖进出口和外需这块会大大减少。我们主要靠拉动消费和保持投资的平稳，来保持整个中国经济的平稳增长。我们已经做好了准备，就是说出口对增长的贡献会很小，即便是在这种情况下，我觉得中国的经济总体仍会比较平稳地发展。

曾子墨：在目前的情况下启动内需、启动消费，会不会面临很大的困难？首先我们的养老保险、医疗、教育还没有全面解决，老百姓还是有花钱的担忧。另外在楼市、股市都非常低迷的情况下，这种负的财富效应是不是也会抑制大家的消费意愿？

易纲：肯定是有影响的。我们启动消费还是有一定基础的，目前中国总的消费才占GDP50%左右。这说明什么？说明我们提高这个比重还有很大的空间和潜力，只要政策对头，拉动消费会有很大的空间。

我给你举几个例子。第一个是房地产市场，房地产市场大家都很关心，也出现了一些调整。但实际上在城市化、工业化的过程中，农民工大量在城里打工，在这样的格局下，中国对房产的潜在需求是很大的。有关部门近期已经出台了政策，对老百姓住房抵押贷款的首付下限由过去的30%降到了20%，利率的下限由过去的0．85倍降到了0．70倍，这是对首套住房和改善性住房的鼓励。这些金融政策可以给老百姓更宽松的住房消费条件。住房的产业链条很长，建筑行业一边连着钢筋、水泥，一边是老百姓买房。买房以后就是装修、建材，跟着就是家具、家用电器，接着就是生活用品。老百姓只要有了新房住，从装修一直到家具，会有很多的消费需求，所以我们要稳住住房市场。另外我们可以通过适当提高粮食的价格，提高农民的收入，稳住农村消费市场。还有一块巨大的潜在市场就是服务业。服务业在中国一直是经济发展的一个短腿，我们也会在未来的经济政策中，建立

更加有利于服务业发展的财税及金融体制，用一个长效机制鼓励中国服务业的发展。如果我们抓住了这三大块，一个是房地产，一个是农村消费，一个是服务业，就可以稳住中国的消费。

第51节：2009，中国经济如何脱困？(3)

曾子墨：虽然最近政府的确出台了一些对房地产市场有利的政策，但是海外的一些评论还是认为，对于目前中国低迷的房地产市场状况，可能出来的政策太少了，也太晚了。

易纲：当然对这个问题是仁者见仁、智者见智，但是我觉得中国的房地产市场总体上是平稳的。对比香港市场走过的经历，你就会发现，中国的房地产市场总体上是健康的。目前在中国居者有其屋的比例很高，城市户口可能85%以上都有自己的公寓、自己的住房，大多数农民也有自己的住房。从价格上看，你和周边的城市相比，我们东方国家都有人多地少这些特点。现在已经有迹象表明，房地产市场开始走向平稳，我也相信这个市场会继续走向平稳，有一个良好的发展前景。

曾子墨：回顾过去一年半，我们出台的针对房地产市场的政策，会不会感觉有需要检讨的地方？或者说有些政策可能过于严格了？

易纲：我想这也是市场上的一个问题。不少的朋友也在问。这个政策是不是100%完美，是不是100%合适？在适当的时机出台适当的政策，我们都可以再回顾，再考虑。但是我想从大的方面看，中国房地产市场的政策，应当说是稳健的。我们从1997年开始，鼓励商业银行给个人贷款。你看人民银行也好，银监会、建设部、发改委等有关的部门也好，都有一系列鼓励支持住房的金融政策。有的时期老百姓说房价涨得太快了，已经超过他们的支付能力了。这种问题你说存在不存在呢？我觉得也存在。这个时候是不是房地产市场有一些投机行为，有人存有多套房？这些个别的现象是存在的。在政策上对此做一些调整，从整个大的尺度来看，应当说总体是可以的。但是有一个总的方向我们会坚持，就是鼓励老百姓居者有其房，保持中国房地产市场的健康发展。

曾子墨：除了出口、消费，另外一个推动中国经济增长的力量，一直以来就是投资。但是现在大家对投资也有一些担忧，比如说企业的投资会不会导致产能过剩的情况进一步加剧？而政府投资呢，现在的税收状况和以前相比也不太相同，以前税收大概每年会以百分之三十几的速度增长，但是今年只有百分之十几，再加上卖地的收入可能大幅减少，会不会导致政府投资能力也受到限制？

第52节：2009，中国经济如何脱困？(4)

易纲：投资对中国经济的平稳增长很重要。如果你往回看，2007年我们主要防通货膨胀和防经济过热。那个时候内行的人就看得出来，我们的货币政策最紧的时候是2007年第三季度和第四季度，也确实遏制住了通货膨胀的势头。那时候要是有比较多的投资，现在产能过剩的情况会更加严重。所以从这个角度来看，这个调控还是有预见性的。我想现在大家投资会比较谨慎，这个是肯定的。在这个当口上我们实行积极的财政政策，一些已经规划好、已经在施工的基础设施建设，我们可以加快，比如说京沪铁路。还有一些有关民生的基础设施建设，比如说饮用水，还有农村的道路、电网，我们都可以加快。这个时候政府的投资跟上，也会激活一些配套的投资，使配套投资更加安全。我想从经济周期来看，可能比较困难的就是2009年，顶多是2010年。在这个时候积极的财政政策会对中国的整个投资有一个平滑的作用。

曾子墨：虽然您前面提到政府的资产负债表还是非常健康，但是如果税收大幅度减少，卖地的收入也减少的话，政府投资的能力会受到多大程度的限制？

易纲：中国整个的财政结构是税收上中央占大头，然后中央给地方政府有各种转移支付，所以我们的财政还是稳健的。虽然最近几个月财税的增长率明显下降，但是总体来讲财税还是稳健的。地方政府确实有一些土地的收入，在目前这种调整期，对地方政府的收入也可能会产生一些影响。但是可能过一段时间就会转向正常。另外我们现在所谓的政府投资，并不是搞工业项目，也不是搞生产能力。我讲的政府投资、政府积极的财政政策，首先是对民生的一些支出，就是直接发给老百姓的钱，比如说低保，比如说保险和教育。包括灾区重建，也是直接发给老百姓的钱。这些钱会很快起作用，因为钱发到老百姓手里，它的效用总是最高的。老百姓花自己的钱总是最小心，花

到他最需要花的地方。还有一部分政府投资，是跟民生密切相关的，也不是工业项目。这些投资的资金来源，我想中央政府和地方政府也会解决好的。

第53节：2009，中国经济如何脱困？(5)

曾子墨：就目前的状况而言，我们更应该警惕通胀还是警惕通缩，特别是考虑到外部金融危机的因素？

易纲：中央银行的职能主要是保持币值的稳定，既要防通胀也要防通缩。我觉得近期我们主要应当防止通货紧缩的可能性。比如说银行一旦预期不好，就可能惜贷。这时候我们应该有一个很好的宏观金融环境，把风险降到最低。从中期到长期来看，我们另外一只眼也要睁着，就是流动性放得太多。如果全世界的中央银行把流动性放得太多，利率放得很低--而且这种情况已经出现，美国的利率已经是1%（据12月17日消息，美国的利率再次大幅下调到0%-0．25%），日本的利率是0．3%，欧洲和英格兰银行马上又要降息。如果全世界的银行都把利率放得比较低，而且流动性提供得比较多，从中期到长期来看，我们也要注意另外一种风险。但是近期毫无疑问，应当注意防止经济下滑和通货紧缩的倾向。

曾子墨：如果长期面临通货膨胀，短期可能面临通缩的危险，中国将如何去面对？

易纲：我刚才说过，我们的四张资产负债表都比较好，实际上中国财政和央行的资产负债表也是非常好的。你看中央银行的货币政策，你会发现，我们现在有很多方式可以释放流动性。比如说现在我的目标是防止经济下滑和通缩，我就要给市场提供流动性。你得考虑几个方面，比如说我的央票到期，如果不继续大量追发的话，就是在释放流动性。现在的存款准备金率比较高，在16%左右，我可以逐步把存款准备金降到一个合适的水平，也可以释放出流动性。另外你看看中国的利率，现在实际上是不高不低，在一个适中的水平，不像日本已经是0．3%，没有什么再往下的空间了。我们的利率是在一个进能攻、退能守的位置上，不管是从央票的余额来看，从法定存款准备

金的比例来看，还是从利率来看，我们有很多方式可以保持市场充足的流动性。在这样的环境下，我想防止通缩还是有很好的条件。

曾子墨：也有一些经济学家指出，中国政府的政策调整不够及时，比如说1996年的时候，因为经济过热采取了从紧的货币政策。但是没有预见到经济下滑的风险，导致1998年出现通缩，经济增长放缓。这一次大家就担心，是不是因为政府的政策调整不够及时而重蹈覆辙？

第54节：2009，中国经济如何脱困？(6)

易纲：这种批评我觉得大家都有权发表，我个人的观点是这个调整非常及时。如果没有那么紧的话，很多的项目就会上马。货币政策是什么时候调整的？2008年7月初就已经放松了我们的信贷规划。现在市场上大家有一种概念，说2008年有信贷规模，用货币政策的语言来说，就是我们2007年有一个信贷规划。这个信贷规划不是恢复1998年以前的信贷规模。现在的信贷规划是由商业银行制定，然后报给中央银行，中央银行有一个对全盘的指导，这叫做信贷规划。即便是这样的信贷规划，我们也在2008年7月初告诉商业银行，就是要放大、要放松。到现在为止，这个信贷规划已经完全不具有约束力了，已经完全放开了，实际上还是比较及时的。

央行发布消息，2008年全年新增人民币贷款将超过4万亿元，同时表示将灵活调整基准利率、存款准备金率等货币政策工具。央行货币政策调整的落脚点是什么，又如何落实适度宽松的货币政策，引起了市场极大关注。

2008年10月8日，中国人民银行决定从10月15日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率0．5个百分点。从10月9日起，下调一年期人民币存贷款基准利率各0．27个百分点，其他期限档次存贷款基准利率作相应调整。

11月9日，国务院常务会议提出，面对严峻的经济环境，当前要实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。要出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建工作。

【名词解释】

存款准备金率

存款准备金分为法定存款准备金和超额存款准备金。法定存款准备金是金融机构按照其存款的一定比例向中央银行缴存的存款，比例

通常由中央银行决定，被称为法定存款准备金率。

1985年：为克服法定存款准备率过高带来的不利影响，统一为10%。

1987年：为紧缩银根，抑制通货膨胀，从10%上调为12%。

1988年：为紧缩银根，抑制通货膨胀，进一步上调为13%。

1998年3月21日：对存款准备金制度进行改革，从13%下调到8%。

第55节：2009，中国经济如何脱困？(7)

1999年11月21日：由8%下调到6%。

2003年9月21日：由6%调高至7%。

2004年4月25日：实行差别存款准备金率制度，将资本充足率低于一定水平的金融机构存款准备金率提高0．5个百分点，执行7．5%的存款准备金率。

曾子墨：通过最近的一系列举措，央行开始向市场释放流动性，是不是意味着我们的货币政策已经从之前的从紧转向了宽松？

易纲：是的。刚才我说了，我们要说得大尺度一点。1998年到2002年这5年，我们主要的任务是反通缩。所以在这期间，两次大幅度地降低存款准备金率，从13％降到8％，又从8％降到6％。这一轮调整是从2003年一直到2008年上半年，主要任务是反通胀。在此期间，我们20次提高法定存款准金率，把它从6%提高到17．5%。这在货币史上、在货币政策史上也是少见的，反映了中央银行反通胀的决心。

曾子墨：结果怎么样？

易纲：在这一轮，近期比较紧的是2007年第三季度和第四季度，这种从紧是有预见性的。我们这一轮通货膨胀的高峰发生在什么时候？2008年的一季度。2008年2月CPI达到8．7%。2007年三季度和四季度有这么紧的货币政策，通货膨胀还是出现在2008年一季度，说明当时两防，防止经济过热和防止通货膨胀，从紧的货币政策是正确的。这个从紧的货币政策保证了中国没有出现恶性的通货膨胀。恶性通货膨胀在发展中国家是比较危险的。一些国家通货膨胀到了两位数，有的到了百分之二十几，我们没有。在2008年7月，我们就已经开始放松货币政策了，现在是一个比较宽松的货币政策。

曾子墨：如果说中国现在已经进入了一个宽松的环境，进入了减息周期，估计在未来的一段时间，减息的规模、速度会有多快？

易纲：根据货币政策的要求，我们会有一个比较适度的考量，综合运用各种货币政策工具，使得我国的货币政策有一个合适的水平。可以稍微回顾一下我们走过的历程。在2007年，人们都在批评中国负利率。2007年我们加息加了6次，最后一次加息是在2007年12月。到2008年的一季度通货膨胀达到了高峰，但是中央银行一次息也没加。到2008年的一季度和二季度，批评我们负利率的人更多。你想通货膨胀2月份都到8．7%了，一年期的存款利率才4．14%，和8．7%差距有多远，这显然是负利率。中央银行是不是应该在2月份的时候，把利率加到8．7%？如果我们加到8．7%，现在看来并不是一个特别明智的举动。

第56节：2009，中国经济如何脱困？(8)

自2008年以来，一次利息也没加，这已经是超前了。现在看那个对负利率的批评，我认为大家说得有道理，大家有权利这样批评。如果向后看中国金融市场，我们是有一段不太严重的负利率。向后看是同比。如果向前看，就是CPI看环比，我们是正利率。所以总体来讲，我们的利率是处于一个比较合适的水平。对于你刚才问的那个问题，我的回答是，我们会根据情况的变化，适时适度地考虑利率工具和其他货币工具，使得这个工具的整体组合上达到最优的效果。

央行宣布大幅降息中国告别负利率时代

2008年11月26日中国央行宣布大幅下调基准存贷款利率，同时下调存款准备金率，以增加金融体系流动性，支持经济增长。此次基准存贷款利率调整幅度之大，为近年来所少见，彰显中国政府刺激经济增长以抵御全球金融危机影响的决心。央行公告称，自11月27日起将基准的1年期人民币存款利率和贷款利率各下调108个基点。

1年期存款利率将由目前的3．60%下调至2?郾52%；1年期贷款利率则将由目前的6?郾66%下调至5．58%。这是中国今年9月份以来第三次下调存款基准利率，第四次下调贷款利率。此外，央行还宣布下调央行再贷款、再贴现等利率。并且自12月5日起，下调5大国有商业银行和邮政储蓄银行等大型金融机构人民币存款准备金率100个基点；下调中小型金融机构人民币存款准备金率200个基点。

为防止经济快速下滑，200年下半年以来，中国的货币政策逐渐转向宽松。中国央行在2008年9、10月份连续3次下调基准贷款利率，两次下调存款准备金率，并通过减少央票发行等方式增加金融体系的流动性。中国国务院11月初召开常务会议后，正式宣布当前采用积极的财政政策和适度宽松的货币政策。国务院常务会议在11月初提出，2010年年底前总计投资4万亿元人民币以扩内需、促经济增长计划后，各政府部门也相应推出一系列措施。

曾子墨：有媒体认为：中国已经进入了减息周期，您认为这个评论正确吗？

易纲：从经济周期上看，这是一个客观的描述。

第57节：2009，中国经济如何脱困？(9)

曾子墨：利率工具和其他货币政策工具，未来会怎么配合，主要会依靠哪种工具？

易纲：这个问题要看整个国内和国际的情况。可以把工具分成利率工具和数量型工具。数量型工具包括准备金、法定存款准备金。我们发央票做回购，它既是一个数量工具，也是一个利率工具。它有一个吸收或者吐出基础货币的量，同时根据这个量对应一个利率。你的量一定，价格就已经确定了。从经济学上说，你画一个供给和需求曲线的话，一边是这个量，一边就是价格。所以从这个意义上说，我们会综合运用数量工具和价格工具，来调整货币政策。

曾子墨：现在也有不少经济学家担心宽松的货币政策，特别是减息效果可能十分有限。因为2007年下半年开始的信用紧张是政策导致的，因为央行严格的窗口指导；2008年出现的信用紧张完全是市场的一种自然反映，因为大家对于经济下滑的预期，导致银行贷款的意愿，包括企业借款的意愿都会有所放缓。

易纲：我想会的。在任何一个经济周期下，由于实体经济的变化，人们预期的变化，贷款需求、存货的需求和投资项目的需求都会发生变化。货币政策的任务就是保持币值的稳定，给市场提供充足的流动性，提供良好的信贷环境。充足的流动性和良好的信贷环境，意味着我们的利率比较合适，货币指数比较宽松。在这种环境下，会对资金的价格、投资的内部收益率，和资产市场的各种资产的潜在升值能力相比较，使各种各样的投资者对他们的投资做出决定。

比如我是老百姓，如果利率比较合适，我就要考虑是把钱存在银行，还是投资在资产市场上，或是投资在其他地方。如果我是一个企业，我就要考虑在这样一个环境下，是进货还是推迟进货，上不上新的投资项目。如果我是一个进出口商，我就要考虑这个进口、出口，订单的安排，什么时候付钱，什么时候交货。

我的任务就是要把货币指数调到一个合适的程度。这个货币的宽松合适程度，货币指数含有价和量两方面的考量。使得所有的这些决定在理性的基础上，最有利于广大居民、企业、进出口商、各个行业，使他们的经济决策是一个最优的决策。同时保持整个宏观货币条件的稳定。

第58节：2009，中国经济如何脱困？(10)

曾子墨：还有一种声音认为，现在央行开始向市场释放大量的流动性，是不是能够解决中国经济最根本的问题？比如说美国过去十几年、二十几年所经历的，就是美联储不断释放流动性，一次一次地缓解它的问题，推迟它的问题，用一个泡沫代替另外一个泡沫。所以他们担心，中国央行是不是和当时美联储做着同样的事情？

易纲：我想是货币和实体经济关系的问题。我刚才说过，中国的四张资产负债表很健康，经济的基本面好，老百姓消费占GDP的比重很低，现在不到50%，上升的空间很大。也就是说实体经济有很大的上升空间。在中国企业的劳动力比较便宜，劳动生产率比较高，科技人员也比较充足，所以企业在中国的投资是有利可图的。企业在这方面的基本面也是比较健康的。再加上政府的投资。中国和日本、美国不一样，中国还有很多基础设施需要改善，特别是在广大农村。也就是说中国还没有发展到这个阶段，政府已经找不到可投的项目。农村的电网，农村的道路，农村的饮水工程，还有的是项目。政府还有很多事情可干，企业也有很多事情可以干，老百姓的消费空间也很大，所有这些就是实体经济未来发展的潜力。再加上我刚才说的，有一个宽松、适度的货币政策环境，一个积极的财政政策，这些潜在的需求就会释放出来。如果需求释放出来的话，经济就会比较健康，保持一个适度的增长。而不会像有些发达国家，比如说日本，它可以很多年在一个比较低迷的状态下。中国那种可能性的概率是很低的。

曾子墨：未来如果继续实行宽松的货币政策，特别是减息，我们会受到哪些因素的制约？比如有人就说，2008年央行两次减息，特点都是不太对称，是不是考虑到银行本身的利润问题？

易纲：在制定政策的时候，我们会综合考虑广大居民的存款利益。现在很多老百姓也有住房抵押贷款，他不仅仅是存款人，同时也是借款人。我们会考虑金融机构整体的健康。我们还会考虑企业的利

益，企业主要是借款者。你要考虑居民和金融机构，还有企业的利益，同时还要考虑其他一些宏观的东西，比如对税收的影响，对政府部门的影响。我说的四张资产负债表实际上是经济的四大部门。我制定利率政策的时候，会考虑这四大部门。我们现在不是学习科学发展观吗？科学发展观的根本方法就是统筹兼顾，所以我们会综合考虑四方面的因素，希望能够找到一个平衡点。

第59节：2009，中国经济如何脱困？(11)

曾子墨：如果说2008年减息是不对称的话，那么银行的利润、金融机构的利润本身也是我们考虑的因素之一？

易纲：我国的金融机构总体上说，有一个很好的条件。你看我们的银行、证券、保险，总体上还是健康的。相对其他地区的银行而言，我们的利润增长是高的。在这种条件下，我们的宏观经济政策，要考虑金融机构，同时更重要的是要考虑广大居民，考虑广大的企业。其实居民和企业才是真正经济的基本面。所以我们制定货币政策，要从最广大人民的根本利益出发，考虑广大储户和广大住房抵押贷款借款人的利益。然后我们要考虑广大的企业，特别是广大中小企业，中小企业是创造就业的主力军，金融政策一定要想方设法服务好中小企业。同时我们也要考虑金融的可持续性发展。金融也是商业机构，它们都是上市公司，也有股东的压力，也要有利润。

曾子墨：您提到了中小企业，2007年货币政策最紧张的时候，我们看到信用紧张主要出现在中小企业上面。大型的企业，特别是一些国企，其本身的信用还是相当宽松。现在如果我们继续释放流动性，实施宽松的政策，会不会让大型企业的投资进一步加剧，导致产能过剩变得严重？

易纲：我们要相信市场经济，相信这些企业的公司治理结构，当它们判断投资会产生过剩生产能力时会小心地投资，或者暂缓投资。货币政策变得比较宽松，肯定有利于中小企业。我们想方设法为中小企业服务，肯定会考虑中小企业的利益。在这一轮的宏观调控中，我们会想方设法增加中小金融机构的流动性。比如说我们在提高准备金率的时候，对农村信用社会不提或者少提，就是在保持中小金融机构的流动性。我们在金融政策上，比如再贷款，用不同的差别准备金率这些政策，也是为中小金融机构服务，使它们能够为中小企业贷款。

曾子墨：2008年我们也看到中国人民银行第一次携手西方发达国家的央行，联手减息。以后我们在制定和执行货币政策的时候，如何与西方发达国家协调？

易纲：在全球危机的环境下，各国政府还有中央银行，它们的协调和合作是非常重要的。我们在面对危机的时候，也会加强与各国中央银行的协调和合作，为克服金融危机共同努力。

曾子墨：现在有不少的市场传言，认为美国要大量发行国债，而中国可能会通过向美国注入流动性的方式，帮助美国度过这场危机。甚至有市场传言，中国政府已经承诺，在美国政府8500亿美元救市计划当中，中国购买2000亿美元的国债。中国具体会用什么方式来参与这场金融危机的缓解呢？

易纲：我没有听到这个消息。我觉得在这个危机中，中国是一个稳定的力量。应对危机的最好方法就是把中国自己的事情办好。它有两层含义：第一，经济要平稳较快地继续发展；第二，金融市场要稳定。经济平稳较快发展了，我对全世界又有需求，我就是世界经济的一种稳定力量。

曾子墨：现在普遍有一种担心，美国国债的信用等级现在相对来说已经比较低了。如果中国大量购买美国国债的话，等于是用比较优质的资产去换这些信用等级相对差一些的劣质资产。如果美国大量发行国债，是不是最终有可能会出现美国政府拒付，或者以其他方式拒付，导致中国外汇储备不够安全？

易纲：我们会最大限度地避免这种状况。

曾子墨：大家非常地关心，中国作为世界上最大的外汇储备国，而美国即将发行接近一万亿美元的国债，中国是不是会不可避免地成为美国大量国债的购买国？

易纲：我们有外汇储备，外汇储备是要投资的。我们会在全世界，以安全性、流动性、收益性三个标准来进行稳健的投资。这种投资最重要的一个原则就是稳健性，要保卫我国外汇储备的安全。这种

投资在客观上也会对市场产生资金的提供，那是投资的副产品。如果这种副产品有利于各国克服危机，那也是一个好的副产品。所以在考虑这个问题的时候，我觉得我们一定要加强和各国的合作和协调，争取共赢。但是在基本点上讲，首先是我们自己外汇储备的安全性、稳定性和收益性。